ONTARIO

SECURITIES

COMMISSION

91-03194/

TABLE OF CONTENTS

MESSAGE OF THE CHAIRMAN	2
THE COMMISSIONERS	4
THE MANDATE, POWERS AND STRUCTURE OF THE ONTARIO SECURITIES COMMISSION	6
OFFICE OF THE SECRETARY	9
MESSAGE OF THE EXECUTIVE DIRECTOR	10
OFFICE OF THE CHIEF ACCOUNTANT	12
OFFICE OF THE GENERAL COUNSEL	13
CORPORATE FINANCE BRANCH	15
CAPITAL MARKETS BRANCH	17
ENFORCEMENT BRANCH	19
INTERNATIONAL MARKETS UNIT	22
ADMINISTRATIVE AND SYSTEMS SERVICES BRANCH	23
POLICIES, BLANKET RULINGS, REASONS, NOTICES OF HEARINGS, STATUS OF REQUESTS FOR COMMENTS PUBLISHED BY THE COMMISSION (APRIL 1, 1989 – JUNE 15, 1990)	25
ADVISORY BOARDS AND SECURITIES ADVISORY COMMITTEE	30
TELEPHONE DIRECTORY AND INQUIRIES BY TOPIC	31

Ce rapport est également disponible en français
This Report is also available in French

The Honourable Murray Elston
Minister
Ministry of Financial Institutions
9th Floor
555 Yonge Street
Toronto, Ontario
M7A 2H6

Dear Mr. Minister:

I am pleased to submit the Annual Report of the Ontario Securities Commission for the fiscal year ended March 31, 1990. Since my predecessor Stanley Beck submitted the 1989 Annual Report, the OSC has undertaken a number of significant initiatives, many of which are mentioned in the sections which follow. I would like to touch upon a few of the highlights.

We have commenced a thorough review of the system of "universal registration". The universal registration concept was introduced on June 30, 1987 with a view to increased regulation of a range of market participants who were previously exempt from registration. The implementation of universal registration has not been without difficulty for the OSC and its staff. We expect that the review of universal registration and the administrative improvements we are implementing will bring improvements to the universal registration system and will facilitate the achievement of our regulatory goals in this important area.

The International Markets Unit was created in December 1989 with the mandate of developing multi-jurisdictional initiatives which will serve the interests of Ontario in the context of increasingly internationalized capital markets. Under the leadership of Pamela Hughes, the Unit has worked with other provincial securities regulators and the Securities and Exchange Commission of the United States (the "SEC") to develop the proposed Multi-Jurisdictional Disclosure System. We anticipate this system will bring significant benefits to the capital markets in Ontario and to Canadian issuers generally. Negotiations with the SEC are in their final stages and hopefully will be completed early in the Fall.

OSC Policy Statement No. 9.1, respecting "Disclosure, Valuation and Approval for Insider bids, Issuer bids, Going Private Transactions, Significant Asset Transactions and Other Related Party Transactions", was published for comment in the Spring of 1990. This policy reflects OSC concerns regarding the adverse effects on the capital markets of certain unfair or abusive transactions involving an issuer or its security holders and related parties being effected without a fair process, and a demonstration of our determination to carry out our mandate of investor protection.

Earlier this year, the OSC approved a number of changes to the trading rules and practices of the Canadian Over The-Counter Automated Trading System ("COATS"), and commenced discussions with a number of parties regarding the transfer of the operation of COATS from the OSC. It is our view that the OSC, the principal regulator, should not also be responsible for administering COATS. We believe such a transfer will improve the operation of COATS and enhance its reputation. We expect to complete the present discussions this Fall.

The OSC has been engaged in a number of initiatives which are intended to enhance the regulatory infrastructure of the securities industry. In conjunction with the Canadian Securities Administrators (the "CSA"), the OSC is having discussions with the Canadian Investor Protection Fund ("CIPF; formerly the National Contingency Fund") to formalize the relationship between the CSA and the CIPF in a written agreement. The CIPF operates a compensation fund for investors and plays an important role in developing and implementing capital and audit standards which protect investors and provide early warning of problems to regulators. In addition, the OSC and the CSA have developed an Implementation Plan for the recommendations contained in the Regulatory Working Group's Final Report to the CSA dated December 8, 1989 concerning Capital, Financial Reporting and Audit Requirements of investment dealers.

The OSC has also continued to play a leading role in the work of the CSA, which coordinates the development of National Policies, as well as information-sharing and coordination among CSA members in the clearance of national securities issues and in enforcement matters.

The OSC also has been very active internationally. I have personally been involved in the work of the Technical Committee of the International Organization of Securities Commissions ("IOSCO"), and the Office of the Chief Accountant and the International Markets Unit also have taken an active role in IOSCO working groups. Representatives from the OSC attended a number of international meetings of securities regulators, including the Wilton Park Enforcement Group, the Burgenstock Commodities regulation meetings in Switzerland, meetings of the U.S. based North American Securities Admin-

istrators Association ("NASAA") and its committees, and regular contacts with the SEC. This aspect of our work is becoming increasingly important, placing further personnel and financial demands upon OSC resources.

Perhaps the most visible and public element of the OSC's activity has been the administrative proceedings and hearings before the Commission and the quasi-criminal and court proceedings which have taken place during the past year. The Enforcement Branch completed investigations and commenced proceedings in a number of significant cases which are referred to elsewhere in this report. We have achieved several significant settlements of matters. Such settlements exemplify the discharge by the Commission of its responsibilities to protect the public and promote the health of our capital markets.

The OSC has seen extensive personnel changes since the Spring of 1989. My predecessor, Stanley M. Beck, Q.C., retired as Chairman on June 30, 1989 after four years of distinguished leadership. Four Commissioners – Frances Carmichael, Alfred Holland, Timothy Reid and Malcolm Taschereau completed their service during this period, and William Moull, Lea Hansen, Martin Friedland, Jalynn Bennett, David Moore and Dean Kitts were appointed as Commissioners.

On the staff side, Ermanno Pascutto, who served as Director (and Executive Director) of the OSC for almost five years, left to join the Securities and Futures Commission of Hong Kong in a similar capacity; Frank Allen returned to the private sector upon completion of his two year term as General Counsel; Priscilla Healey resigned as Legal Advisor, to accept a position with the Pension Commission of Ontario; Joseph Groia stepped down as Director of Enforcement to return to private practice; Jamie Scarlett completed his term as Director, Capital Markets; Selwyn Kossuth joined the OSC as Executive Director; Justin Connidis joined the OSC as General Counsel; Larry Waite was appointed as Acting Director of the Enforcement Branch; Joan Smart was appointed Director, Capital Markets; and Susan McCallum was appointed Director of the Corporate Finance Branch.

The Commission's increasingly busy hearings schedule has lead to the appointment of Mr. Moull as the OSC's second full-time Vice-Chairman, with special responsibilities for administrative hearings and other related matters.

During the past year, the OSC, with the aid of strategic planning consultants, commenced a strategic planning initiative to re-examine the OSC's mandate, objectives and operations. One significant aspect of the process in which I expect extensive Ministry involvement will be a re-evaluation of the OSC's administrative structures and its operating relationships with the Government of Ontario and how these relationships might be altered in order to enhance the OSC's ability to serve the public interest.

OSC staff have been occupied throughout the year with the day-to-day activities entailed in fulfilling the OSC mandate of protecting investors and ensuring the integrity and efficiency of the capital markets in Ontario. These activities include: review of disclosure documents and applications for exemption, review of accounting disclosure, investigation and enforcement, review of takeovers, market surveillance, insider reporting, continuous disclosure, regulation of commodity futures and supervise self-regulatory organizations.

I want to acknowledge the support I have received from the Commission and all of its staff since taking office last September. I am proud of the people who work with me and of their contribution towards fulfilling the important responsibilities belonging to the OSC.

I am also pleased to acknowledge the outstanding support of the Ministry and its Deputy Minister, Robert Simpson, and I look forward to working with you and Mr.Simpson during the coming year.

Yours sincerely,

ROBERT J. WRIGHT, Q.C.
Chairman

JULY, 1990

THE COMMISSIONERS

ROBERT WRIGHT, Q.C.,
a former senior partner with the law firm of Lang Michener Lawrence and Shaw where he practised corporate and securities law and lectured at the Osgoode Hall Law School. He was appointed a Commissioner in June 1989 and was appointed Chairman in September 1989.

JACK BLAIN, Q.C., a retired partner in the law firm McCarthy & McCarthy, practised corporate and securities law and lectured at the University of Toronto Law School prior to his retirement.

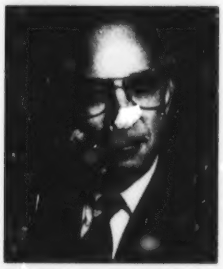
CHARLES SALTER, Q.C. held several senior appointments with the Government of Ontario prior to his appointment as Vice-Chairman in 1984. He served as Director of the Commission from 1975 to 1984, and as Acting Chairman of the Commission from June until September of 1989.

MALCOLM TASCHEREAU has had extensive experience in the natural resource sector. He was a vice-president and president of Dome Mines and is chairman and director of several mining and resource corporations. He served as a Commissioner until June, 1990.

WILLIAM MOULL is a member of the Ontario Bar and was a member of the faculty of Osgoode Hall Law School, York University, Toronto from 1979 to 1987. He has written extensively on commercial and constitutional law matters. He was appointed Vice-Chairman in June, 1990.

PAUL WAITZER is a former governor of the TSE and a former chairman of the National Contingency Fund. He has also served as president and chief executive officer of a multi-branch investment firm and is president of a private investment and development company.

SEYMOUR WIGLE, F.C.A., a former partner of Price Waterhouse, Chartered Accountants, was Director, Technical Services at the time of his retirement. He is a past president of The Institute of Chartered Accountants of Ontario.



MARTIN FRIEDLAND, Q.C. is a Professor of Law at the University of Toronto and was Dean from 1972 to 1979. He was a member of the secretariat to the Attorney General's Committee on securities regulation and most recently, Chairman of the Ontario Task Force on Inflation Protection for Employment Pension Plans (1987-88).

JALYNN BENNETT is president of Jalynn H. Bennett Associates Ltd., a consulting firm specializing in strategic planning and organizational development. Ms. Bennett is a past director of the Toronto Society of Financial Analysts and past chairperson of its Public Affairs Committee. She also serves on the Boards of Trent University, The United Way of Greater Toronto, The Laidlaw Foundation and the Young Naturalists Foundation.

DEAN KITTS is a member of the Ontario Bar and served as a Vice President and General Counsel of Labatts. He was appointed a Commissioner in June, 1990.

LEA HANSEN is a financial analyst and holds a degree in economics from Queen's University. Ms. Hansen worked as a securities analyst specializing in the communications sector, served as a director of the Toronto Society of Financial Analysts from 1981 to 1984, and was President of the Society in 1984. Subsequently, she was elected a Trustee of the Institute of Chartered Financial Analysts and is presently involved at the committee level.

DAVID MOORE recently retired as Executive Vice-President of Scotia McLeod Inc. Mr. Moore was also Governor of the Canadian Securities Institute and the Toronto Stock Exchange, and chaired the Joint Industry Committee on Public Ownership of Canadian Securities Firms. Mr. Moore is currently on the Board of Trent University and is a Trustee Emeritus of Sunnybrook Medical Centre.

THE MANDATE, POWERS AND STRUCTURE OF THE ONTARIO SECURITIES COMMISSION

THE MANDATE OF THE OSC

The OSC has administrative responsibility for the Securities Act, the Commodity Futures Act and Deposit Regulations Act, as well as certain provisions of the Ontario Business Corporations Act, 1982. The bulk of the OSC's day-to-day operations centre around the administration and enforcement of the Securities Act and the Commodity Futures Act.

Securities regulation in Ontario and in most other jurisdictions with developed capital markets involves three principal areas of activity:

1. Licensing and registration of persons trading in securities and commodity futures contracts;
The OSC requires competency and integrity of registrants. In the case of firms, it is concerned with financial stability and adequate supervision of individuals.

2. Reviewing and clearing of prospectuses and other disclosure documents;
As a general rule, no person may sell new securities to the public unless a prospectus, containing full, true and plain disclosure, is filed with the OSC and provided to purchasers.

3. Enforcement of the Securities Act and Commodity Futures Act.
Staff investigate suspected violations of the legislation and in appropriate cases, recommend either administrative proceedings before the Commission or prosecution under both Acts. Staff also supervise the filing of financial statements, insider trading reports and other material.

CHALLENGES FACING THE OSC

The OSC's mandate requires its staff to work with the public, a wide variety of issuers, securities dealers, professional advisers and others, and with many public and private sector organizations at provincial, national and international levels. Effective regulation in a dynamic securities environment, where the pace of change and advancement of technology can be dramatic, requires a high level of skill and professionalism on the part of staff.

Many factors affect the ability of the OSC to fulfil its mandate: the increasing complexity of the capital markets and new financial instruments; the growing volume of filings; the opening of the Ontario market to foreign securities firms and domestic financial institutions; the internationalization of markets with global trading of securities; and the emergence of financial service conglomerates. There is also increasing public interest in the adequacy of regulation of financial institutions and public companies. Losses to investors occasioned by business reversals, fraud and regulatory failures, in Canada and abroad, have fuelled an increasing demand for greater accountability on the part of market participants and regulators.

THE OSC AND ITS POWERS

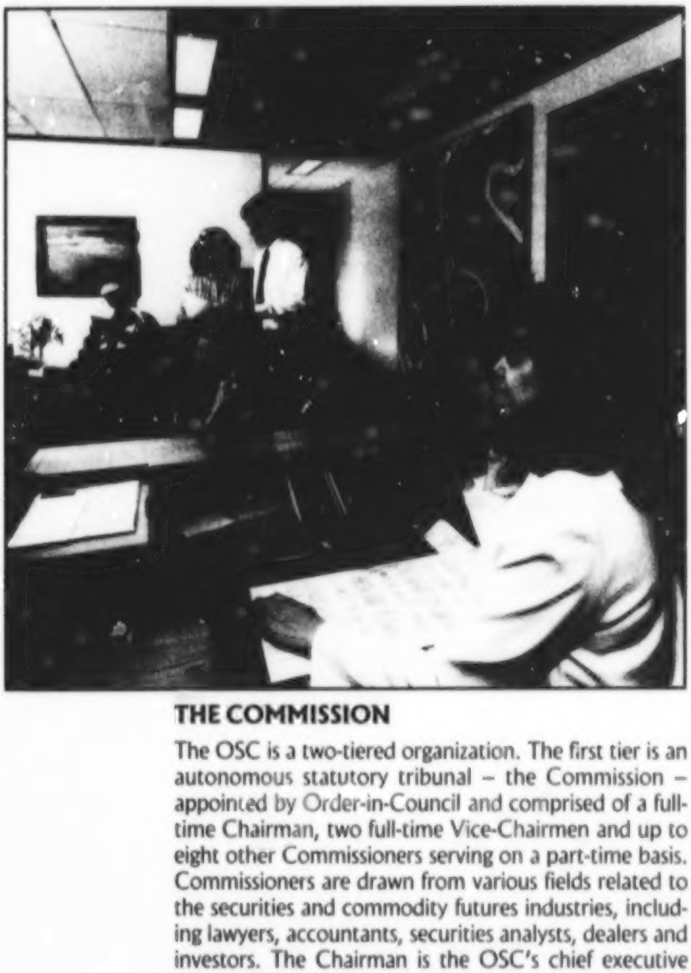
The OSC has the power, among other things, to:

- *investigate;*
- *suspend, cancel or impose terms on registration, or reprimand registrants;*
- *grant or deny exemptions from provisions concerning prospectuses, registration, take-over bids or issuer bids;*
- *cease-trade any security;*
- *order funds be frozen or apply to court for the appointment of receivers;*
- *order audits of registrants, reporting issuers, mutual fund custodians and clearing houses of commodity futures exchanges;*
- *grant relief from financial reporting requirements; and*
- *grant relief from proxy solicitation and insider trading requirements,*

The OSC is empowered to grant official recognition to Self-Regulatory Organizations ("SROs"), and has recognized the Toronto Securities Exchange, the Toronto Futures Exchange and the Ontario District Council of the Investment Dealers' Association. SROs, such as the TSE, the TFE and the IDA, impose financial and trading rules on their members which are enforced through independent audit and compliance checks. The OSC reviews those rules and hears appeals from decisions of the SRO's.

THE STRUCTURE OF THE OSC

The OSC currently is a Schedule I regulatory agency of the Ontario government. The Chairman of the Commission reports to the Minister of Financial Institutions who answers for the OSC in the Legislature and presents OSC financial estimates as part of the Ministry's estimates. The OSC and the Government of Ontario are engaged in reviewing the status of the OSC as an agency, with a view to giving the OSC increased administrative flexibility.



THE COMMISSION

The OSC is a two-tiered organization. The first tier is an autonomous statutory tribunal – the Commission – appointed by Order-in-Council and comprised of a full-time Chairman, two full-time Vice-Chairmen and up to eight other Commissioners serving on a part-time basis. Commissioners are drawn from various fields related to the securities and commodity futures industries, including lawyers, accountants, securities analysts, dealers and investors. The Chairman is the OSC's chief executive officer. The Commission formulates policy, sits as an administrative tribunal in hearings, acts as an appeal body from decisions made by the Executive Director and staff, hears appeals from decisions of the Toronto Stock Exchange ("TSE") and the Toronto Futures Exchange ("TFE") and makes recommendations to the government for changes in legislation. Two members constitute a quorum. The Commission holds regular policy meetings, and convenes in panels for administrative hearings.

The Office of the Secretary provides support to the Commission in respect of its meetings and hearings, receives and co-ordinates the processing of all applications to the OSC, publishes the OSC Bulletin, and coordinates meetings of the CSA — an association of securities administrators of each of the provinces in Canada which seeks to achieve uniformity in legislation and policies.

THE STAFF OF THE COMMISSION

The second tier of the OSC is an administrative agency composed of approximately 200 managers, lawyers, accountants, investigators and support staff serving the day-to-day operations of the OSC. The Executive Director is the OSC's chief operating and administrative officer and is responsible for staff and for the activities of the seven operating departments of the OSC — the Corporate Finance, Capital Markets, Enforcement and Administrative and Systems Services Branches, the International Markets Unit, and the Offices of the Chief Accountant and the General Counsel. The Executive Director also participates actively in policy development.

The Chief Accountant is responsible for the formulation of financial reporting policy and the resolution of questions on the interpretation and application of accounting principles and auditing standards. This office monitors the accounting and auditing standards-setting functions of the Canadian Institute of Chartered Accountants ("CICA") and provides input on emerging issues and commentary on proposed standards.

The Office of the General Counsel is responsible for all legal matters at the staff level and provides consultation to staff lawyers in regard to interpretation of the legislation, regulation and policies administered by the Commission. The General Counsel assumes responsibility for applications to the Executive Director for exemptions from the requirements of OSC Policy Statement No. 9.1 and for applications for exemption from take-over bid rules and participates in policy initiatives generated by staff. The Office of the General Counsel is involved in hearings relating to take-over bids and other securities law issues.

The Office of the General Counsel has recently assumed the functions of the former Office of the Legal Advisor, in respect of legal research, policy formulation, drafting of legislation and policies, private sector liaison and special projects.

The Corporate Finance Branch reviews prospectuses and other disclosure documents to ensure that the information disseminated appears complete and that the offering appears to be not contrary to the public interest. The fact that the OSC accepts a prospectus does not mean that the OSC has assessed the merits of the investment, nor does it guarantee the completeness or accuracy of the prospectus. The responsibility for providing full, true and plain disclosure rests with the issuer and underwriter. The Branch also reviews and makes recommendations to the Commission with respect to applications for exemption from certain requirements of the Securities Act, Regulation and policy statements. Policy development remains an important aspect of the work of the Branch. The Continuous Disclosure Section is also part of this Branch.

The Capital Markets Branch is responsible for the regulation of registrants, both corporate and individual, and for identifying and responding to developments in the evolving marketplace. The Branch also supervises the activities of SRO's. The Branch includes a Policy Section and encompasses the Registration Section and the Commodity Futures Section. The Commodity Futures Section of the Capital Markets Branch administers the Commodity Futures Act and Regulations. The Section exercises regulatory oversight of the Toronto Futures Exchange and, in so doing, reviews the by-laws of the TFE. The Section also advises with respect to other derivative instruments including options. All registered futures commission merchants must be members of the TFE and are subject to its by-laws.

Activities of the Enforcement Branch, the largest Branch in the OSC, include surveillance of trading in securities, handling of complaints concerning securities matters and the administration of the Canadian Over-the-Counter Automated Trading System ("COATS"). The Investigation and Enforcement Section carries out investigations into possible violations of statutes administered by the Commission. Violations of securities legislation may result in administrative proceedings before the Commission or quasi-criminal prosecutions pursuant to the Securities Act and Commodity Futures Act before the Courts. The Enforcement Inquiries Unit, which was established in 1988, receives and reviews all complaints and inquiries from the public. The Market Surveillance Section of the Branch is responsible for the administration of COATS and the surveillance of the trading of shares of reporting issuers. COATS is an electronic quotation and trade reporting system developed for companies whose shares are not listed on a Canadian stock exchange.

The International Markets Unit is responsible for policy development in respect of international and interjurisdictional securities matters.

The Administrative and Systems Services Branch provides administrative and systems expertise to support the operations of the OSC.

OFFICE OF THE SECRETARY

The Office of the Secretary provides support to the Commission in respect of regular policy meetings and administrative hearings, receives and coordinates the processing of all applications for orders and rulings and other relief, coordinates the publication of the weekly OSC Bulletin and coordinates meetings of the Canadian Securities Administrators.

The Office of the Secretary received 775 applications during the fiscal year ended March 31, 1990. Applications are reviewed by staff and are submitted to the Commission with a draft order or ruling and a staff recommendation, in accordance with OSC Policy Statement No. 2.1. Where staff recommends denial of an application, in whole or in part, or where the application is contentious or involves a matter of general importance, the matter may be set down for a hearing. In some cases where staff recommend denial of an application, or where staff recommend granting relief on terms which are narrower than requested, applicants will withdraw the application.

Applications for exemptions from prospectus requirements pursuant to subsection 73(1) of the Securities Act and applications for exemption from aspects of the continuous disclosure and financial reporting requirements in Part XVII of the Act, are generally reviewed by the Corporate Finance Branch. Applications respecting registration requirements and applications pursuant to section 208 of the Regulation pursuant to the Securities Act for exemptions from the Conflicts of Interest provisions of Part XII of the Regulation, as well as applications for exemption under the Commodity Futures Act, are reviewed by the Capital Markets Branch. Applications for exemption from the requirements of Part XIX of the Act respecting Take-Over Bids and Issuer Bids are reviewed by the Office of the General Counsel.

The Secretary issued 50 Notices of Hearing during the fiscal year.

ORDERS AND RULINGS ISSUED

Securities Act Section:	Fiscal year (April 1, 1989 – March 31, 1990): 1989	
11	15	Investigation Orders
14	60	Consent to disclose s.11 information
16	42	Freeze Orders and releases
18	1	Appointment of auditors
22	2	Stock exchanges – review of decisions
25	1	Grant, renewal or reinstatement of registration
26	8	Suspension of registration, etc.
61	45	Extend time for re-filing of prospectus (lapse date)
73	168	Exemption from registration or prospectus requests
79	81	Extend time to file financial statements
82	67	Exempt small reporting issuer
87	10	Proxy solicitation requirements – other jurisdictions
99/100	21	Take-over bid exemptions
109	4	Mutual fund conflict of interest / investment restrictions
113	5	Exemption – management company of mutual fund
117	31	Mutual fund – filing requests – other jurisdictions
123	82	Cease-trade Orders and Temporary Cease-trade Orders
124	12	Removal of Exemptions
140	40	Revocation and variation of decisions
Other	11	
Reg(SA) s.12	1	Finance company financial filing requirements
93	1	Conditions of registration
208	33	Exemptions – Part XII of Reg. "Conflicts of Interest"
OBCA, s.1(6)	7	Order deeming Corporation ceased offering securities
189	4	Exemption – Going private transaction
CFA s.36	1	Acceptance of form of contract
66	1	Revocation and variation of decisions
National Policy 41	4	Shareholder Communication

MESSAGE OF THE EXECUTIVE DIRECTOR

Planning for change has perhaps been the most important activity at the OSC over the past year. During the year the OSC has experienced changes in leadership and new programmes and policy initiatives in most operational areas. Robert Wright succeeded Stan Beck as Chairman in September 1989 and I was appointed Executive Director in November, 1989. In December, Joan Smart was appointed Director of the Capital Markets Branch and Susan McCallum was named the Director of the Corporate Finance Branch. Larry Waite was appointed Acting Director of the Enforcement Branch, replacing Joe Groia who assumed Special Counsel duties within the OSC in February 1990. Justin Connidis succeeded Frank Allen as General Counsel in March 1990. Pam Hughes was appointed Director of the OSC's new International Markets Unit, and Harry Hergash, was appointed Acting Director of the Administrative and Systems Services Branch.

The new management team combines specialized knowledge of the securities industry and regulatory matters with extensive professional experience. As a result of these changes and the continuing contribution of Vice Chairman Charles Salter and Chief Accountant Michael Meagher the OSC has perhaps the strongest senior management team in many years.

Organizational changes implemented during the course of the year included the appointment of William D. Moull as a second Vice-Chairman with special responsibilities to supervise and coordinate the tribunal activities of the Commission. Mr. Moull previously served as Legal Advisor and as Commissioner prior to his appointment as Vice-Chairman in June, 1990. As well, the Office of the Legal Advisor has been merged into the Office of the General Counsel and the Office of the Secretary now reports directly to the Chairman of the Commission. Other changes involved the relocation of the Continuous Disclosure Section to the Corporate Finance Branch and the proposed transfer of the Insider Trading Section to the Enforcement Branch.

A number of managerial developments which have occurred over the past year are expected to enhance the OSC's service capabilities. An internal audit conducted by the Ministry of Financial Institutions and completed in the early summer of 1990, confirmed many strengths of the agency and highlighted operational problems which require attention. One of the first initiatives in this regard was the introduction of a performance appraisal management system and career planning exercise OSC-wide starting in the summer of 1990.

In December 1989 the OSC initiated a review of the universal registration system, and in February 1990, initiated an operational review of the Registration Section to examine the policies, procedures and technology of the Registration Section with a view to improving the OSC's licensing and registration functions. Julia Gresham, the Deputy Director, Registration, joins the Office of the General Counsel as of August 1, 1990, where she will continue to be involved in the review of the universal registration system in conjunction with the Capital Markets Branch. Diana Theman, the Executive Assistant to the Executive Director, will become Acting Deputy Director, Registration and her responsibilities will include expanding the application of computer technology in the Registration Section and implementing other recommendations resulting from an operational review

of the Section. In May to July of 1990, a comprehensive review of the Commission's Information Technology Strategy was conducted by Coopers and Lybrand Limited. As a result of this review, the OSC will request Management Board approval for additional staff and has revised its Information Technology Strategy to focus more intensively on the application of information technology in operational areas which will quickly benefit from computerization, such as Registration and Enforcement Enquiries.

In January, 1990, we commenced a strategic planning process to review the OSC's mandate, operations, organizational structure as well as financial and personnel resources in order to develop a business plan for the coming three to five years. One of the key objectives of this process was to review the OSC's relationship with the Ontario government with a view to enable the OSC to manage its staffing and administrative practices in a more flexible and efficient manner. This strategic plan will provide the overall framework for the managerial developments outlined above.

In conjunction with the strategic planning process, the OSC has also commenced a review of its existing fee schedule.

In order to increase the public's understanding of the OSC's role and services, staff have been involved in presentations and information exchanges with various groups. The OSC was a participant at the Financial Forum Trade Shows in both Ottawa and Toronto. Many OSC staff participated in the "Dialogue with the OSC" Insight seminar on May 23, 1990 which was attended by a number of industry professionals where staff took part in panel discussions and prepared papers on a number of specific subjects. We have received positive comments from the public to the OSC participation at such events. Plans are also underway to increase the OSC's investor education activities, including the updating of existing publications and preparation of new ones, such as consumer information mailing on the subject of investments in penny stocks.

The OSC has also been involved in discussions with the TSE, private organizations, members of the investment community and the public regarding the proposed transfer of the operation of COATS outside the OSC. These discussions are continuing.

A concerted effort was made during the year to expand the OSC's professional secondment programme to include professionals other than lawyers and accountants. At the time of writing, secondees from investment dealers and from accounting firms and from Canadian and U.S. law firms are at the OSC. The recent initiative to recruit professional secondees from the investment industry reflects the OSC's goal of promoting positive working relationships and contacts with the securities industry and is proving to be a successful method of supplementing the OSC's professional complement in a cost-effective manner.

1990/1991 promises to be as challenging for OSC staff as the year which has passed and I wish to express my appreciation to all of our employees, who, in my view, contribute professionally and with great dedication to ensuring the well-being of Ontario's capital markets.

OFFICE OF THE CHIEF ACCOUNTANT

During the year, the Office of the Chief Accountant released its second annual report on its Financial Statement Review Program. Instances of poor quality note disclosure, accounting that ignores economic substance, unusual accounting treatment of normal course transactions and departures from generally accepted accounting principles were found in a number of financial statements which were reviewed. The Canadian Institute of Chartered Accountants ("CICA") have responded to a number of problem areas identified by the Program in the past two years by issuing several new CICA Handbook sections and abstracts from the Emerging Issues Committee.

In November, 1989, the OSC and the Commission des Valeurs Mobilieres du Quebec ("CVMQ") published a policy respecting Management Discussion and Analysis ("MD&A") which requires public companies to expand their disclosure concerning the nature of their business, and to provide analysis and interpretation of their recent financial statements. The MD&A policy resulted from more than two years of joint effort between the OSC and CVMQ, and is intended to ensure that investors have ready access to sufficient current information and analysis about public companies' operations and prospects for the future. Staff are now reviewing, on a sample basis, the disclosure provided by issuers pursuant to the new policy requirements.

During the year, a number of key policies were also revised by the Office. In June, 1989, a revised policy statement on Future Oriented Financial Information ("FOFI") was published. The FOFI policy limits the periods of time to which such information may relate, and requires an auditor's opinion on the information. A staff survey comparing actual results with forecast results accompanied this policy and it illustrated the significant uncertainty and variability of such information. In response to the CICA's McDonald Commission recommendations, revised OSC Policy Statement No. 31 regarding the reporting of a change of auditor was also published for comment. This revised requirement would increase disclosure by reporting issuers and by their former and successor auditors concerning certain reportable events, disagreements and unresolved issues. A final revised National Policy is expected to be published later in 1990.

Three Staff Accounting Communiques ("SACs") were published in the past year. These dealt with the purpose of SACs, restrictions on innovative accounting for corporate financing activities and auditors' reporting on comparative financial statements. SACs currently in preparation will deal with the periods to be covered in financial reporting on a continuous disclosure basis, dilution calculations and coverage ratios.

Associate Chief Accountant Brenda Eprile is a member of a Canadian Securities Administrators working group which issued a report on capital, financial reporting and audit requirements in the securities industry in the Fall of 1989. The working group is working with representatives from the industry and self-regulatory organizations, to develop a new approach to the capital requirements of self-regulatory organizations. A number of the recommendations in the final report will be published for public comment. A similar initiative dealing with industry members who are not members of a self-regulatory organization is also underway.

Chief Accountant Michael Meagher chairs a working party of the International Organization of Securities Commissions dealing with accounting and auditing standards. During the past fiscal year, the working party assisted the International Accounting Standards Committee with their review of comments on a proposal which would narrow alternative accounting treatments. The proposal is an attempt to harmonize accounting standards world-wide and work will begin shortly to implement these recommendations. The working party also reviewed international ethics and independence standards with the International Federation of Accountants. In order to undertake these activities, the Office of the Chief Accountant expanded its staff in 1989 and re-established a secondment programme between the Office of the Chief Accountant and accounting firms.

Matters which are to be considered over the next year by the Office of the Chief Accountant include the expansion of the roles and responsibilities of reporting issuer audit committees and a reconsideration of the continuous disclosure regime and interim financial reporting.

OFFICE OF THE GENERAL COUNSEL

The responsibilities of the Office of the General Counsel have expanded significantly since March 31, 1989, to include the following:

- *acting as the senior legal resource within the OSC in areas directly related to the OSC's mandate;*
- *administration of the take-over bid, issuer bid, going private transaction, significant asset transaction and other merger and acquisition provisions of the Securities Act, Business Corporations Act, 1982 and related Regulations and OSC Policy Statements (the "merger and acquisition provisions"); and*
- *participation in the initiation, review and preparation of legislative, regulatory and policy initiatives.*

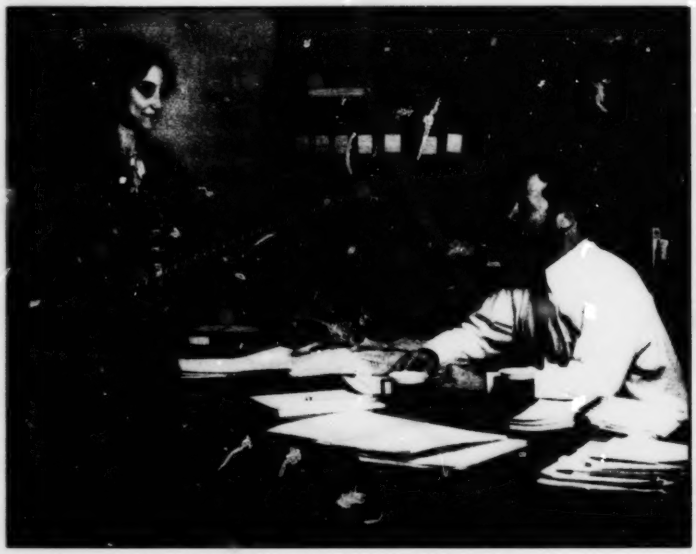
Following the assumption of many of the functions of the former Office of the Legal Advisor early in 1990, the Office of the General Counsel's staff complement was increased to seven staff lawyers (including the General Counsel and Associate General Counsel), two secondment lawyers, an articling student and four support staff.

As the senior legal resource within the OSC, the Office of the General Counsel provides legal services to the Chairman and Vice Chairmen (in their capacity as members of staff), the Executive Director and staff and co-ordinates professional development training for all legal staff.

In respect of mergers and acquisitions, the Office's responsibilities include reviewing and reporting to the Commission on applications made under s. 100(c) of the Securities Act and s. 189 of the Business Corporations Act, 1982, reviewing and reporting to the Executive Director on applications made to the Director under s.163 of the Regulation to the Securities Act, OSC Policy Statement No. 9.1 and National Policy No. 38, initiating and conducting investigations and proceedings relating to alleged breaches of the merger and acquisition provisions, and developing and implementing legislative, regulatory and policy initiatives to respond to developments in the merger and acquisition area.

During the fiscal year ended March 31, 1990, the Office of the General Counsel dealt with applications for exemption from, and requests for the OSC to take action pursuant to, the merger and acquisition provisions in respect of over 100 transactions. Many of these reviews resulted in the Commission holding public hearings, including hearings relating to the Steinberg Inc., Great Lakes Group and Core•Mark International Inc. bids. At present, the Office of the General Counsel has more than 40 transactions under active review.

The Office of the General Counsel continues to monitor developments in the creation, activation and use of shareholder rights/poison pill plans. In Ontario, the staff position that majority of the minority shareholder approval is required in connection with the creation of these plans has resulted in many changes to existing and proposed plans. The activation and use of any plan will remain subject to all applicable requirements of the Securities Act, including the merger and acquisition provisions.



A major objective of the Office of the General Counsel in the coming fiscal year is to update OSC Policy Statements relating to mergers and acquisitions to reflect the current practice of the Commission and to address emerging concerns. On May 23, 1990, the OSC issued for comment revised OSC Policy Statement No. 9.1 ("Revised Policy 9.1") relating to disclosure, valuation and approval procedures for insider bids, issuer bids, going private transactions, significant asset transactions and other related party transactions. These revisions to the existing OSC Policy Statement No. 9.1 ("Existing Policy 9.1") reflect:

- *the experience of the Commission with the application of Existing Policy 9.1 to related party transactions currently subject to it;*
- *the experience of the Commission in applying the principles of Existing Policy No. 9.1 to other types of related party transactions not currently subject to it; and*
- *the Commission's concern about the adequacy of compliance with the disclosure and valuation requirements of the merger and acquisition provisions.*

A significant feature of Revised Policy 9.1 is the requirement for valuation and majority of the minority shareholder approval for transactions involving significant asset transactions between parties which are not dealing at arms length. This proposed amendment is intended to address unique concerns which arise in Canada due to the organization of its corporate community. A small number of closely held or controlled companies have an extremely important and pervasive influence on Canadian business life. This, when combined with the relatively small size of the Canadian capital markets, has led to a business structure which features wide spread interrelationships and broad networks of companies, directors and professional advisers. Given the ownership of Canadian companies, there is a significant number of non-arm's length transactions in Canada, with all the problems that these transactions raise, both in reality and perception.

Prior to the publication of Revised Policy 9.1, the Office of the General Counsel had been addressing non-arm's length transactions on an ad hoc basis. The lack of disclosure in respect of certain of these transactions was perceived to adversely affect the integrity of the capital markets. It is hoped that the disclosure, valuation and approval requirements and the procedural recommendations of Revised Policy 9.1 will assist issuers, their advisers and independent valuers in addressing these difficult situations and responding to them in a manner which maintains and enhances the integrity of the capital markets.

The comment period for the revisions to OSC Policy Statement No. 9.1 ends on August 31, 1990. It is anticipated that the final version of this Policy Statement will be published later this year. In addition, Securities Administrators in several other provinces of Canada have also published Revised Policy 9.1 for comment and efforts will be made to establish a National Policy of the CSA for related party transactions. Although Revised Policy 9.1 was published for comment, the concerns it identifies are concerns which will continue to be addressed during the comment period on an ad hoc basis. Many issuers, their advisers and independent valuers are making the disclosure and adopting the procedures required or recommended by the revisions to OSC Policy Statement No. 9.1 in respect of related party transactions initiated during the comment period.

The Office of the General Counsel represents the OSC on the take-over bid sub-committee of the CSA. The CSA published for comment on June 8, 1990, proposed changes to provincial securities legislation relating to take-over bids. These proposals address the following issues:

- *the adequacy of the 21 day minimum deposit period for formal take-over bids;*
- *the perceived abuse of the private agreement take-over bid exemption; and*
- *the appropriateness of reducing the take-over bid threshold from 20% to 10% and the early warning disclosure threshold from 10% to 5%.*

The comment period for these proposals ends on August 15, 1990. It is anticipated that final proposals will be published for comment later this year.

The Office of the General Counsel also represents the OSC on the advertising sub-committee of the CSA. In 1989, the CSA published for comment draft National Policy No. 43 relating to the advertisement of securities. This draft National Policy addresses problems which have arisen in connection with the advertisement of securities distributions made pursuant to various exemptions from the prospectus requirement. It is anticipated that a revised draft of National Policy No. 43 will be published for further comment later this year.

The Office of the General Counsel is also working on other legislative and policy initiatives. In the merger and acquisition area, OSC Policy Statement No. 9.2, which is no longer relevant due to the 1987 amendments to the take-over bid provisions of the Securities Act, will be repealed and OSC Policy Statement No. 9.3 will be renumbered and updated to reflect current Commission practice. The Office is also working together with other members and branches of the OSC, including the Chairman, the Office of the Chief Accountant, the International Unit and the Capital Markets Branch, on a wide range of legislative and policy initiatives described elsewhere in this report.

CORPORATE FINANCE

There have been many significant developments in the Corporate Finance Branch since the end of the last fiscal year on March 31, 1989. On May 31, 1989, Robert Steen resigned as Director of the Branch after serving in that position for ten years. Karen Eby served as Acting Director until the appointment of Susan McCallum as Director, on January 15, 1990. During the year, Susan Wolburgh Jenah was appointed Acting Deputy Director, Legal and Ram Ramachandran was appointed Senior Accountant.

The increasing involvement of the Corporate Finance staff in international issues led to the creation in November, 1989 of a separate International Markets Unit headed by Pamela Hughes, the former Deputy Director, Legal of the Branch. The Disclosure Section was transferred from the Administrative and Systems Services Branch to the Corporate Finance Branch in order to lay the groundwork for increased integration of the prospectus process and reporting issuers' continuous disclosure.

Substantial progress was made during the year with policy development. The development of a national policy statement which permits the use of a shelf prospectus under which issuers may qualify securities for distribution during a succeeding two year period resulted from continuing efforts to allow senior issuers speedier access to the capital markets and to ensure that Canadian issuers derive the same benefits from the Multi-jurisdictional Disclosure System as American issuers. Revisions were made to the prompt offering qualification system to take into account the implementation of OSC Policy Statement No. 5.10 which mandates additional annual information form disclosure including management discussion and analysis of results of operations. Substantial work was also completed on a policy statement governing real estate oriented securities and work continued on numerous initiatives related to mutual funds, including revisions to the simplified prospectus requirements to take into account the requirements of National Policy No. 39, the omnibus policy governing mutual fund operations and rules regarding advertising, funds-on-funds, lending of portfolio securities and investments by mutual funds in derivative products. Staff are also continuing to study mutual fund sales compensation and incentive arrangements offered to persons selling units or shares of a mutual fund.

Branch personnel continued to spearhead the efforts of the Canadian Securities Administrators ("CSA") to achieve uniformity of corporate finance securities legislation and policies across Canada. In November 1989, the CSA created a Corporate Finance Sub-committee chaired by Ontario. Karen Eby served as the Chairman of the Mutual Funds Sub-committee.

Although during most of the 1990 fiscal year the securities markets remained depressed and retail investor involvement was low, particularly following the October 1989 downturn, the level of financing increased significantly by comparison to the 1989 fiscal year. The value of prospectus financings was up 83%. Equity offerings accounted for 64%, and debt offerings comprised 36% of prospectus financings. Short form prospectus offerings accounted for 85% of the value of all prospectus equity offerings and 94% of all prospectus debt offerings. Fiscal 1990 marked the introduction in Canada of prospectus offerings of a number of new derivative products and an increase in the number of synthetic securities offerings.

Prospectus Filings Accepted and Value of Offerings

FISCAL YEAR ENDING MARCH 31	1990		1989		1988	
Type of Prospectus	No.	$(Mill)	No.	$(Mill)	No.	$(Mill)
Banks/Derivative Products	17	2,612	4	675	4	436
Industrials/Films/Finance Companies/Closed-end Funds	125	10,719	87	5,328	173	11,657
Mutual Funds	225	N/A	259	N/A	232	N/A
Natural Resource Issuers:						
Junior Mining	25	50	34	49	80	92
Mining-Other	10	720	18	747	44	1,474
Junior Oil and Gas	2	4	7	24	14	53
Oil and Gas - Other	22	1,056	16	856	30	938
Real Estate Programs	28	521	25	600	13	448
Small Business Development Corporations	2	17	2	19	1	1
Trust Companies	4	429	3	156	4	354
Miscellaneous	9	100	19	402	32	1,844
	469	16,228	474	8,856	627	17,297
% Change	– 1	+ 83	– 24	– 49		

Table does not include exchange offering prospectuses, or prospectus filings which were withdrawn or for which the Director refused to issue a receipt

Funds raised by way of private placement by Ontario issuers and from Ontario residents by non-Ontario issuers, as disclosed in Form 20s filed with the Branch, increased one-third to approximately $8.775 billion of equity and $5.498 billion of debt.

During the year, 352 applications for exemption from the requirements of the Securities Act were reviewed. Most of the applications were for exemptions from the prospectus and registration requirements. A total of 180 applications for transfer within or release from escrow were considered.

In the fiscal year ended March 31, 1990, staff of the Continuous Disclosure Section received 77,662 public disclosure documents.

Type of Document	No.
Financial Statements	11,615
Material Change Reports	1,716
Information Circulars	2,555
Insider Trading Reports	32,418
Miscellaneous Information	29,358

Staff issued 300 certificates of "no default". Based on staff recommendations, 147 cease trade orders were issued for failure to file financial statments. As of March 31, 1990 there were 3,400 reporting issuers.

The Branch has been engaged in a reconsideration of its mandate and the most effective means of carrying it out. Consideration is being given to a system of selective review and a system to reduce the time required to deal with escrow applications, in order to permit the Branch to focus greater resources on policy development, disclosure to the secondary market, mutual funds and derivative products.

CAPITAL MARKETS BRANCH

The Capital Markets Branch is responsible for the regulation of registrants, both corporate and individual, and for identifying and responding to developments in the evolving marketplace. The Branch also supervises the activities of self-regulatory organizations. The Branch consists of three sections: the Capital Markets Section, the Registration Section and the Commodity Futures Section.

CAPITAL MARKETS SECTION

The Capital Markets Section has a number of functions, including:

- *addressing issues arising out of the universal registration system;*
- *supervising the Ontario District of the Investment Dealers' Association of Canada ("IDA") and The Toronto Stock Exchange ("TSE");*
- *regulating the mutual fund industry in Ontario;*
- *reviewing applications for exemptions from registration requirements;*
- *reviewing notices relating to acquisitions of securities dealers and advisers;*
- *reviewing applications relating to conflicts of interest of dealers;*
- *responding to issues raised by dealers and other financial intermediaries with regard to shareholder communications;*
- *reviewing networking proposals; and*
- *reviewing financial industry trends and developments, identifying those requiring a regulatory response and developing related policies.*

In March 1990, staff appeared before the Commission regarding the hearing on the application by Instinet Canada Limited for permission to establish a private terminal trading network for use by institutional investors and members of the TSE. After 10 days of hearings, the Commission determined that the operation of such a private terminal network to trade TSE-listed securities was likely to damage the quality of the TSE's market, and thus, would adversely affect the capital markets of Ontario. The hearing's exploration of structural issues has led the TSE, with the support and encouragement of the Commission, to establish an Investors and Issuers Advisory Committee. This Committee will be representative of retail and institutional investors as well as the public companies listed on the TSE. The Committee will be kept informed of continuing developments in the trading markets and will make recommendations for the enhancement of market structures.

During the 1989 fiscal year, the Capital Markets Section was active in developing a number of policies. The Section published the third set of Principles of Regulation dealing with activities of registrants related to financial institutions, which came into effect July 1, 1990. In November 1989, draft OSC Policy Statement No. 4.8 dealing with issues arising in connection with the registration of international advisers, was published for comment. The Capital Markets Section also commenced a review of the conflicts of interest provisions in Part XII of the Regulation under the Act, and it is anticipated that a draft of the proposed revisions will be published in 1990.

Recognizing the importance of clearing and settlement systems in our market, the Capital Markets Section made progress, along with other provincial securities regulators and the Office of the Superintendent of Financial Institutions, in developing and implementing a more meaningful regulatory system for the Canadian Depository for Securities Limited.

The Capital Markets Section plays a role in the regulation of the cross-border activities of investment dealers. The Section has worked with the International Markets Unit in responding to the Securities and Exchange Commission's Concept Release concerning recognition of the foreign regulation of dealers. The Section also has been working with the IDA, U.S. dealers, the Inter-Dealer Broker Association of Canada and the Federal government to resolve a number of issues arising out of the use by off-shore dealers of computerized bond trading systems to trade Canadian government bonds.

REGISTRATION SECTION

The past year has seen the Registration Section continuing to deal with the workload generated by universal registration. After reaching a peak in the backlog of dockets in process in March 1990, the Section made a number of changes to operations which resulted in a material decrease in the number of outstanding dockets. Realizing that the registration process would be expedited if the quality of applications for registration and amendments to registration were improved, staff undertook a number of initiatives to assist applicants in completing the registration process. Additional Clarification Notes were published and distributed, informational material on initial registration requirements was revised and a guide to completing Form 4 for officers and directors of registrants, which also contains background information for corporate registrations, was prepared. The Registration Section also developed an amendment to the registration form and a checklist to assist in the filing of amendments to registration.

In association with the Law Society of Upper Canada's Continuing Education programme, the Registration Section was a major participant in a one day seminar "A Practical Guide to Registration under the Securities Act", attended by more than 100 industry participants. The materials for the seminar included a detailed discussion of a typical dealer's application for registration and of the Registration Section's interpretation of certain complex concepts such as "acting in furtherance of a trade" and "who is a market intermediary".

Another major initiative for the Section during the past year was a rationalization of the method by which registration fees are collected. A guide to the manner by which these fees are calculated was also published in the OSC Bulletin.

In collaboration with the Capital Markets Section, the Registration Section has undertaken a major review of universal registration. It is expected that during the next year the OSC will publish proposals for amending the current system.

In 1990, the OSC also commissioned an operational review of current administrative procedures of the Registration Section. Recommendations were made in June 1990 regarding how information processing technology could assist in reducing the Registration Section's workload. A major reorganization and reclassification of Section staff was begun during the year and will continue in tandem with the enhanced computer systems.

COMMODITY FUTURES SECTION

The Commodity Futures Section of the Branch administers the Commodity Futures Act and Regulations and the Recognized Options Rationalization Order made pursuant to the Securities Act. The Section develops policy and provides regulatory supervision for trading in commodity futures contracts, commodity futures options, options, precious metal certificates, index and commodity warrants and certain other derivative instruments traded by residents of Ontario.

The Commodity Futures Section assists the Corporate Finance Branch in the administration of O.S.C. Policy Statement No. 11.4, which addresses commodity pool programs. The Section also reviews all new Toronto Futures Exchange ("TFE") by-laws and amendments to existing by-laws which are submitted to the Commission for non-disapproval. Where its expertise is required, the Section also reviews by-law initiatives of the TSE, IDA and Trans Canada Options Inc.

The Commodity Futures Act requires the registration of certain participants in the commodity futures markets. For the period ending March 31, 1990, 23 firms held registration as Futures Commission Merchants and 10 firms held registration as Advisers.

Activities and initiatives for the year included a major review of the Commodity Futures Act and Regulations, with a view to developing amendments to the legislation which will respond to developments in the rapidly changing commodity futures industry. Staff also concluded certain information – sharing arrangements with the U.S. Commodity Futures Trading Commission and worked closely with the TFE in developing circuitbreakers which deal with stock market emergencies in a manner consistent with the TSE and other North American equity markets. In addition, the Commodity Futures Section proposed, for Commission approval, the requirement that TFE dealer members which do not participate in the Canadian Investor Protection Fund must disclose such non-participation to their customers and must segregate customer funds.

In the coming year the Section will finalize its major revisions to the Commodity Futures Act and Regulation and will present a proposal to the Canadian Securities Administrators to permit certain uses of commodity futures contracts and commodity futures options by mutual funds. Staff will continue to work with regulators in other provinces to develop a consistent approach to the regulation of warrants on indexes and commodities and will continue reviewing an application by the Chicago Mercantile Exchange to install terminals for electronic trading in Ontario.

ENFORCEMENT BRANCH

The Enforcement Branch is responsible for a wide range of activities including the conduct of investigations and enforcement proceedings before the Commission, the Provincial Offences Court and Supreme Court of Ontario, market surveillance and supervision, and regulation of the Canadian Over-the-Counter Automated Trading System ("COATS").

The Branch comprises three sections. The Investigation and Enforcement Section, which is the largest, is staffed by investigators, accountants and lawyers. This Section conducts all investigations and all proceedings before the Commission and the Courts. The Enforcement Inquiries Section handles public inquiries relating to enforcement matters. The Market Surveillance Section monitors the trading of securities in Ontario and has primary responsibility for the operation of COATS.

The Executive Director represents the OSC at the Wilton Park meeting of international securities enforcement officials, held annually in Great Britain, and on IOSCO Working Group No.5 on international enforcement cooperation.

INVESTIGATION AND ENFORCEMENT SECTION

During the fiscal year which ended March 31, 1990, staff conducted 106 formal and informal investigations. There has been increasing resort to the courts, by both OSC staff and respondents, and this has contributed to increased costs and to delay in completing proceedings. Some of the more important matters which have been dealt with since April 1, 1989 are mentioned below.

Investigations into the collapse of Osler Inc. led to proceedings against 24 individuals, including 16 officers, directors and employees of Osler. The proceedings against a number of the individuals have been settled, but the Divisional Court has granted an interlocutory order prohibiting publication of the settlement agreements.

Charges of insider trading laid in Ontario against William and Russell Bennett were withdrawn after their acquittal on similar charges in British Columbia. However, because of alleged insider trading in Doman Industries Ltd. shares, the OSC commenced administrative proceedings against the Bennetts and Herb Doman to remove their trading privileges. As the respondents are British Columbia residents and did not intend to come to Ontario to testify, the Commission sought an order from the Supreme Court of Ontario to authorize the taking of evidence in British Colombia. This application was dismissed and is now under appeal.

The Commission again subpoenaed Michael Biscotti to testify pursuant to an Investigation Order and, again, he refused. The Supreme Court of Ontario ordered him to attend to answer questions. The matter is under appeal.

On appeal before the courts is an order of the Divisional Court that the Commission rehear a matter because of a misunderstanding as to the scope of the hearing. In this matter, trading in the shares of Health and Environment Technologies Inc. was halted and then the shares were cease-traded because of concerns about the adequacy of disclosure of the Company's affairs after its reverse takeover and the rise in the price of the shares on a small public float.

Proceedings against four individuals involved in the Crownbridge Industries Inc. matter have been settled. These individuals admitted they had failed to file press releases and material change reports with the OSC. They consented to orders removing their trading privileges and agreed to make payments totalling $181,000 to the Treasurer of Ontario. The Commission refused to adjourn the proceedings against the remaining parties pending the outcome of a concurrent prosecution in Provincial Court under the Securities Act. However, the Divisional Court stayed the administrative proceedings before the Commission after Gregory McGroarty agreed, as a condition to the adjournment, to an interim order removing his trading privileges. The Provincial Offences Court trial continues.

An issue with respect to disclosure of investigation files to the defence in a prosecution under the Securities Act arose in the Crownbridge matter. The Court of Appeal ruled that the Commission, by authorizing a prosecution under the Securities Act, implicitly agrees to disclose to the defence all investigation file documents relevant to the charge. However, the Court also ruled that the trial judge must still determine relevancy before ordering disclosure.

Nadir Zulqernain pleaded guilty to 34 charges of trading without registration. He was fined $68,000 and his registration as a mutual fund salesman was cancelled. He also paid $50,000 to the Treasurer of Ontario.

In another matter, the Commission issued its reasons for decision, in respect of an order barring the Friesen family, who were the owners of Qualico Securities Limited, from trading in securities. The Commission cited the Friesens' failure to properly supervise Qualico staff, their abuse of the seed capital requirements and government incentive security exemptions. The Friesens' appeal to the Divisional Court was dismissed.

In the past year the OSC obtained its first conviction in Provincial Court for the unlawful sale of securities from a control block. Ronald Gilson was found guilty of selling securities from his control block in Silver Bar Mines Limited without filing a prospectus or complying with the exemptions.

In the Spring of 1990 OSC staff entered into a settlement agreement with the accounting firm Price Waterhouse and Owen F. Smith, in respect of allegations that certain audits of National Business Systems (NBS) had not been conducted in accordance with generally accepted auditing standards. Pursuant to the terms of the Order approving the Settlement, Price Waterhouse was required to undergo an independent review of certain of its internal policies and procedures, and Owen F. Smith was prohibited from acting as the audit engagement partner or second partner in the audit of any reporting issuer for a period of one year. Price Waterhouse also was ordered to pay $70,000 on account of the costs incurred by the OSC in connection with its investigation of the audit of the consolidated financial statements of NBS.

Proceedings were commenced against Gordon Capital Corporation and David Bond in connection with various breaches of the Securities Act involving trading in the securities of Ventra Group Inc. (formerly ITL Industries Limited). Mr. Bond is a registered trader with Gordon Capital. A hearing in this matter was held in March, 1990.

In arriving at the appropriate sanction to be imposed upon Gordon Capital and Mr. Bond, the Commission took into account the harm to the marketplace resulting from the breaches, Gordon Capital's past regulatory violations and the new compliance procedures and practices that had been adopted by Gordon Capital following the events that gave rise to the hearing. The Commission imposed a condition upon the registration of Gordon Capital prohibiting it from engaging, directly or indirectly, in principal trading for the ten business days, and also imposed upon Mr. Bond's registration a condition restricting his principal trading activities for the five business days to such trades as are required to discharge his normal market making activities as a registered trader in the stocks which are his responsibility. Gordon Capital has appealed the Commission's order to the Ontario Divisional Court, and on June 4, 1990, the Commission granted Gordon Capital a stay of its order pending the disposition of the appeal.

In the matter of Plastic Engine Technology Corporation ("PETCO"), James Richardson and the Grandsons Energy Corporation ("Grandsons"), the Commission in June 1990 ratified a settlement agreement between staff, Mr. Richardson, and Grandsons, in proceedings in which the Commission has asked to consider removing the respondents' trading privileges for alleged insider trading, tipping and issuance of a misleading press release. Mr. Richardson agreed to the issuance of an Order which provided for the removal of trading exemptions for a period of three years, and also agreed to pay $300,000 into a compensation fund to compensate investors, $100,000 to the Treasurer of Ontario and to the Minister of Finance of Manitoba respectively, and up to $50,000 in respect of the costs of the investigation. This represents the OSC's most successful conclusion of an insider trading investigation to date. Proceedings are pending in Provincial Court against two other persons.

Proposed Amendments

In February 1990, the OSC published for comment certain proposals of the staff to expand the OSC's enforcement powers. The proposed amendments would expand the OSC's audit powers and authorize investigations on behalf of regulators in other jurisdictions, and would give the OSC the power to reprimand market participants and their professional advisers for market misconduct, to prohibit such persons from working for registrants and reporting issuers, to order disgorgement of profits and to order the payment of investigation or proceedings costs. A number of briefs were filed and are currently being considered. It is anticipated that the proposed legislation will be published for comment in the near future and that this will reflect a number of comments received during the comment period.

MARKET SURVEILLANCE SECTION

The following discussion of volumes and values is based on calendar year statistics. COATS began operation in April, 1986. The average daily volume in 1989 was 1,290,809 shares as compared to 1,240,734 shares in 1988. The average daily value declined to $2,228,837 in 1989, from $2,605,103 in 1988. There were 40 brokerage firms quoting 422 stocks in COATS in 1989, up from 39 firms quoting 398 stocks in 1988.

During the year ended March 31, 1990 surveillance of the trading of shares of reporting issuers resulted in the detection of 39 instances of unusual trading patterns (1989-47) of which 12 required further investigation (1989-24).

In January 1990, the OSC revised its policy statement with respect to shares quoted on COATS. One of the key elements of the policy is the power given to the Director of Enforcement to determine which securities may be quoted on COATS, to halt quotations in a COATS security in the public interest and to terminate the COATS quotation of a security when a material change occurs in the affairs of an issuer. The policy also sets out rules requiring fair dealing with customers trading in securities quoted on COATS and prohibiting manipulative and deceptive practices.

ENFORCEMENT INQUIRIES UNIT

The Enforcement Inquiries Unit, which was created in August, 1988, receives and reviews all complaints and inquiries from the public. Joanna Fallone is now the Acting Deputy Director and heads up a team of five full-time staff, including three investigators and one solicitor.

As of March 31, 1990, the Unit was working on 147 inquiries and complaints. During the year, 49 complaints were referred to the Toronto Stock Exchange and 29 complaints were referred to the Investment Dealers Association of Canada. On average, the Unit responded to between 40 and 60 telephone inquiries and complaints on a daily basis.

FISCAL YEAR ENDING MARCH 21	1990	1989
Complaints referred to SROs	78	84
Investigations		
Formal (s. 11)	9	14
Informal	97	95
Hearings (Notices of Hearing issued)		
Director	4	1
Commission	28	15
Enforcement Orders		
Commission	16	18
Prosecutions (Information Sworn)		
Securities/Commodity Futures Acts	15	16
Convictions		
(Number of persons successfully prosecuted)	13	9

INTERNATIONAL MARKETS UNIT

The International Markets Unit was created in December 1989, to develop policy regarding international securities matters. Related functions include responding on behalf of Ontario participants to policy initiatives of other jurisdictions and participating in projects of IOSCO and other international organizations. The Unit also participates in the review of prospectuses and applications made on behalf of foreign issuers.

In July 1989, the OSC published a release requesting comment on the proposed Multi-jurisdictional Disclosure System ("MJDS") between the United States and each Canadian province. Under this proposal each jurisdiction would accept the other's disclosure requirements and review procedures. The proposed system would cover public offerings of securities by issuers meeting certain minimum requirements in respect of size and reporting history and also would apply to rights offers, take-over bids and continuous disclosure and proxy filings. The Unit is drafting a National Policy statement for consideration by the Canadian Securities Administrators ("CSA"). The Unit is also continuing to work with the Securities and Exchange Commission of the United States ("SEC"), the CSA and the North American Securities Administrators Association ("NASAA") to refine the MJDS.

The Unit, in conjunction with the Corporate Finance Branch and the CSA, is also developing rules for shelf prospectus offerings and for the pricing of offerings after the prospectus is receipted. In June 1990, the OSC published for comment Draft National Policy Statement No. 44 respecting "Rules for Shelf Prospectus Offerings and for Pricing Offerings' after the Final Prospectus is Receipted". These rules are proposed to be similar to rules which are already in place in the United States and are intended to enable issuers to access the capital markets on a more timely and cost-effective basis.

The Unit's third major policy project is the development of a draft national policy statement to provide relief from certain continuous disclosure obligations to foreign issuers who are subject to different requirements in their home jurisdictions. Together with the Capital Markets Branch, the International Markets Unit has also been developing draft policies with respect to the registration of international advisers.

In conjunction with staff of the Quebec, British Columbia and Alberta Securities Commissions, the Unit responded to the SEC regarding its proposal for the recognition of foreign broker-dealer regulation. If the SEC proposal is implemented, Canadian dealers will be permitted to engage in specified activities in the U.S. market, without being required to satisfy separate U.S. registration requirements. The Canadian regulators have provided the SEC with detailed recommendations concerning the scope, mechanics and implementation of the proposal and have suggested that the Canadian provinces be the pilot jurisdictions.

Pamela Hughes, Director of International Markets, is the Commission's representative on the international disclosure standards working group of IOSCO. Ralph Lindzon, Senior Counsel, International Markets, is a member of the International Corporation Finance Committee of NASAA.

In addition to the policy projects currently in process, the International Markets Unit, in conjunction with the CSA, is planning to develop a draft national policy statement concerning distributions outside the home jurisdiction, and also will be reviewing international market regulation issues in conjunction with the Toronto Stock Exchange, the Montreal Exchange, the CVMQ and the SEC.

ADMINISTRATIVE
&
SYSTEMS SERVICES

The Administrative and Systems Services Branch is responsible for providing support services to the OSC. Services provided include information technology, human resources, purchasing, office accommodation, finances and mailing.

During the year the Branch completed the installation of an IBM AS400 minicomputer network and the Information Systems Services Group provided training for over 100 users. An additional 100 users will be added to the network in the near future.

The Central File Room was relocated and reduced to half its original space without affecting service levels, despite an increase in the volume of records from 640 cubic feet to 718 cubic feet. File control mechanisms were also improved. To facilitate access to public records, Services Branch purchased two new microfiche readers. Research has also begun to determine if other paper files can be replaced by microfiche.

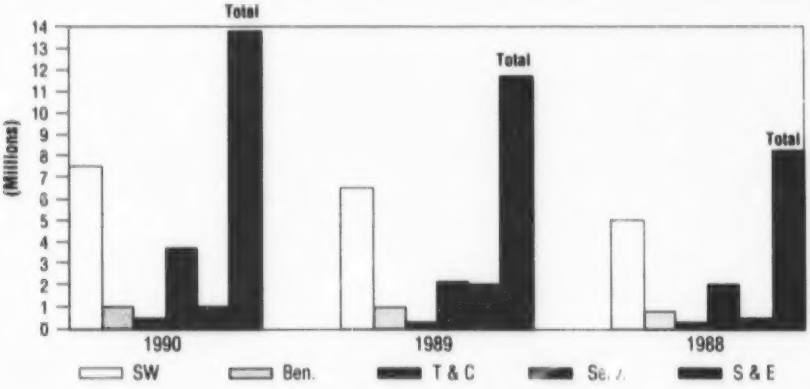
The Human Resources Section is responsible for OSC staffing, classification, training, staff relations, and human resources planning. The Section helped to accommodate an 18.5% increase in OSC staff during the year, and also assisted with initiatives respecting Performance Management, Pay Equity, Employment Equity and the Lawyers' Compensation Plan. The Section also helped implement a computerized Human Resources Information System.

The Office Services Section handles about 2,000 items of mail daily and provides a minimum of four deliveries daily throughout the OSC. Over the past year, Office Services also received, logged, issued receipts, balanced and deposited cheques in excess of $16 million.

The Financial Administration Section processed more than 4,000 invoices, 4,000 payroll cheques, and managed approximately 80 contracts. Total expenditures surpassed $13 million for the fiscal year. For greater control and access to financial information, the Section implemented a PC computer based system. The Section also helped to decentralize the OSC's budget, requiring program heads to be more involved in developing the annual budget. This process will continue over the coming year.

Expenditures

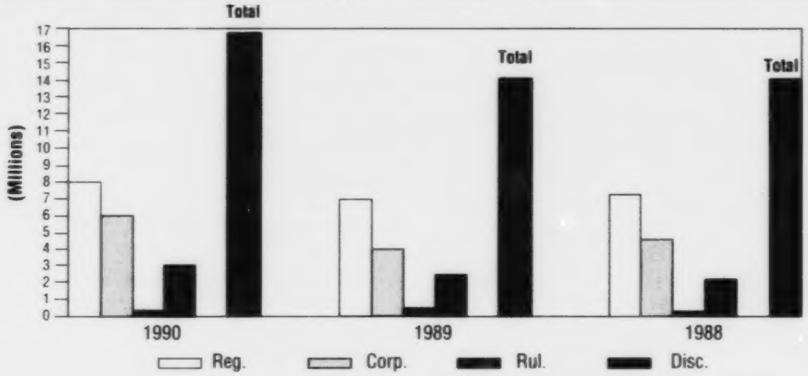
Fiscal Year Ending March 31	1990	1989	1988
	$	$	$
Salaries & Wages	7,480,500	6,440,672	5,089,056
Employee Benefits	1,034,500	837,068	653,731
Transportation & Communications	471,000	357,264	311,641
Services	3,568,700	2,111,880	1,881,678
Supplies & Equipment	979,500	1,925,048	420,788
TOTAL (note 1)	13,534,200	11,671,932	8,356,894



NOTE 1: Expenditure increases primarily resulted from:
- investigations requiring specialized services & resources
- continued implementation of a major technology plan
- major renovation costs related to staff expansion

Revenues to the Province Generated by OSC Services (note 2)

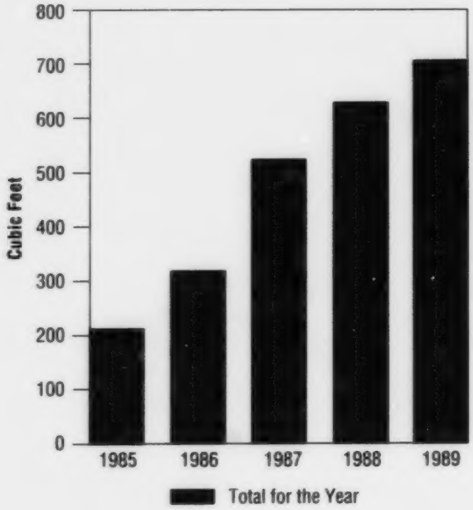
Fiscal Year Ending March 31	1990	1989	1988
	$	$	$
Registration - Brokers & Salesmen	7,973,420	6,906,568	7,292,273
Corporate Finance - Prospectus Filings	5,964,217	3,902,837	4,501,457
Rulings/Settlements	297,624	425,713	236,171
Disclosure - Filings, fees, etc.	2,657,982	2,174,754	2,069,494
Miscellaneous	1,283	5,797	10,621
TOTAL	16,894,526	13,415,669	14,110,016



NOTE 2: All revenues are remitted to the Consolidated Revenue Fund of the Province of Ontario and are not retained by, or credited back to, the OSC.

Ontario Securities Commission Central File Room Volume or Records in Cubic Feet

	1985	1986	1987	1988	1989
Report Issuers	131	220	305	275	320
Salesmen	30	36	152	272	300
Dealers	29	35	37	55	63
Insider Reports	20	25	35	38	35
Total	210	316	529	640	718



POLICIES PUBLISHED BY THE COMMISSION
(April 1/89 – June 15/90)

1. **OSC Policy Statement No. 5.8**
   Future-Oriented Financial Information
   ....(1989), 12 OSCB 2013

2. **National Policy Statement No. 1**
   Clearance of National Issues – Amendment to paragraph 1(f) ....(1989), 12 OSCB 2016

3. **OSC Policy Statement No. 5.8**
   Future Oriented Financial Information – Effective Date
   ....(1989), 12 OSCB 2109

4. **OSC Policy Statement No. 10.2**
   Guidelines for the Establishment of Procedures in Relation to Confidential Information....(1989), 12 OSCB 2387

5. **OSC Policy Statement No. 5.7**
   Amendments – Preliminary Prospectus – Prospectus Preparation and Filing ....(1989), 12 OSCB 3119

6. **OSC Policy Statement No. 5.10**
   Annual Information Form and Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations.................(1989), 12 OSCB 4275

7. **OSC Policy Statement No. 1.8**
   Canadian Over-The-Counter Automated Trading System (COATS) ....(1990), 13 OSCB 123

8. **OSC Policy Statement No. 5.8**
   Future Oriented Financial Information
   ....(1990), 13 OSCB 745

9. **OSC Policy Statement No. 5.6**
   Prompt Offering Qualification System
   ....(1990), 13 OSCB 927

10. **OSC Policy Statement No. 5.10**
    Annual Information Form and Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations..................(1990), 13 OSCB 943

11. **OSC Policy Statement No. 9.1**
    Disclosure, Valuation and Approval for Insider Bids, Issuer Bids, Going Private Transactions, Significant Asset Transactions and Other Related Party Transactions
    ....(1990), 13 OSCB 2075

BLANKET RULINGS PUBLISHED BY THE COMMISSION
(April 1/89 – March 31/90)

1. In the matter of the Securities Act, R.S.O. 1980, chapter 466, as amended and in the matter of **Extension of Date for Registration of Financial Intermediaries Application of Prospectus Requirements to certain Corporate Sponsored Plans and System of Conditional Registration:**
   Ruling, ss. 73(1) and Reg. s. 183 dated, June 29, 1989
   ....(1989), 12 OSCB 2547

2. In the matter of the Securities Act, R.S.O. 1980, chapter 466, as amended and in the matter of **Certain Amendments to Regulation 910 of Revised Regulations of Ontario, 1980 made under the Securities Act:**
   Ruling, ss. 73(1) and
   Reg. s. 183 dated, June 29, 1989
   ....(1989), 12 OSCB 2550

3. In the matter of the Securities Act, R.S.O. 1980, chapter 466, as amended and in the matter of **Application of the Securities Act to certain Residential Real Estate Offerings:**
   Order, s. 140 dated, July 7, 1989
   ....(1989), 12 OSCB 2735

4. In the matter of the Securities Act, R.S.O. 1980, chapter 466, as amended and in the matter of Certain Amendments to Regulation 910 of Revised Regualtions of Ontario, 1980 made under the Securities Act:
   Extension of Conditional Registration, etc.
   Ruling, ss. 73(1) and Reg. s. 183 dated, June 29, 1989
   ....(1989), 12 OSCB 2818

5. In the matter of the Securities Act, R.S.O. 1980, chapter 466, as amended and in the matter of Certain Amendments to Regulation 910 of Revised Regualtions of Ontario, 1980 made under the Securities Act:
   Universal Registration – Extension of Date for Registration of Financial Intermediaries, etc.
   Ruling, ss. 73(1) and Reg s. 183 dated, December 20, 1989 ....(1989), 12 OSCB 4871

REQUESTS FOR COMMENTS PUBLISHED BY THE COMMISSION (April 1/89 – June 15/90)

1. **Advertising of Securities in Ontario**
   ....(1989), 12 OSCB 1407
   CLOSING: June 30, 1989
   OSC STAFF: Leslie Milrod
   STATUS: Comments Extended to (approx) February 15, 1990.

2. **National Policy Statement No. 39 – Proposed Amendment to Section 2.04(11)** ....(1989), 12 OSCB 1613
   CLOSING: June 9, 1989
   OSC STAFF: Ron Schwass
   STATUS: Review by CSA Subcommittee, ongoing.

3. **Annual Information Form and Management Discussion and Analysis**................(1989), 12 OSCB 2277
   CLOSING: August 15, 1989
   OSC STAFF: Michael Meagher
   STATUS: Published November 10, 1989, OSCB 4275, O.S.C. Policy 5.10

4. **Multijurisdicational Disclosure System**
   ....(1989), 12 OSCB 2919
   CLOSING: October 31, 1989
   OSC STAFF: Pamela Hughes
   STATUS: Draft National Policy Statement to be published spring 1990

5. **Principles of Regulation Re: Activities of Registrants Related to Financial Institutions**
   ....(1989), 12 OSCB 4163
   CLOSING: November 30, 1989
   OSC STAFF: Jamie Scarlett/Joan Smart
   STATUS: Comments Received – being reviewed by staff (Request for Comments Continued)

6. **Draft OSC Policy Statement No. 4.8 – International Advisers**...................(1989), 12 OSCB 4301
   CLOSING: December 7, 1989
   OSC STAFF: Jamie Scarlett
   STATUS: Comments Received – being reviewed by staff

7. **Draft National Policy No. 43 – Advertisement of Securities**......................(1989), 12 OSCB 4463
   CLOSING: January 31, 1990
   OSC STAFF: Leslie Milrod
   STATUS: Awaiting Comments

8. **National Policy No. 31 – Change of a Reporting Issuer**
   ....(1989), 12 OSCB 4759
   CLOSING: February 15, 1990
   OSC STAFF: Michael Meagher
   STATUS: Awaiting Comments

9. **OSC Policy Statement No. 6.1, Section II.B – Proposed Revisions to** ....(1990), 13 OSCB 35
   CLOSING: March 06, 1990
   OSC STAFF: Michael Meagher
   STATUS: Awaiting Comments

10. **Proposals For Amendments to the Securities Act in the Areas of Investigations, Enforcement and Remedies**
    ....(1990), 13 OSCB 405
    CLOSING: April 15, 1990
    OSC STAFF: Joe Groia/Selwyn Kossuth
    STATUS: Awaiting Comments

11. **Proposals For Amendments to the Securities Act in the Areas of Investigations, Enforcement and Remedies**
    ....(1990), 13 OSCB 405
    CLOSING: April 15, 1990

12. **OSC Policy Statement 9.1 – Disclosure, Valuation and Approval for Insider bids, etc.**
    ....(1990), 13 OSCB 2105
    CLOSING: August 31, 1990

13. **Proposed Changes to Provincial Securities Legislation – Take-Over Bids** ....(1990), 13 OSCB 2295
    CLOSING: August 15, 1990

14. **Draft Revisions to National Policy No. 33 – Financing of film productions and other artistic endeavours**
    ....(1990), 13 OSCB 2461
    CLOSING: **TBA**

REASONS PUBLISHED BY THE COMMISSION
(April 1/89 – March 31/90)

1. **Gregory McGroarty, Gordon Cooper, et al.**
   s. 124 dated, April 19, 1989
   ....(1989), 12 OSCB 1583
   s. 124 dated, October 16, 1989
   ....(1989), 12 OSCB 3963

2. **Friesen, David, Robert Arthur Friessen, et al.**
   s. 124 dated, April 20, 1989
   ....(1989), 12 OSCB 1725

3. **Citibank Canada**
   s. 79 dated, May 15, 1989 ...(1989), 12 OSCB 2097

4. **Comaplex Resources International Ltd., et al.**
   s. 123 dated, June 30, 1989
   ....(1989), 12 OSCB 2663

5. **Core•Mark International**
   s. 22(3) and 100c(1) dated, July 31, 1989
   ....(1989), 12 OSCB 3185

6. **Health and Environment Technologies Inc.**
   s. 123(3) dated, August 15, 1989
   ....(1989), 12 OSCB 3283

7. **Core•Mark International Inc., CMI Acquisition Corp. and 162093 Canada Limited (#2)**
   ss. 100c(1) and 100c(2) dated, August 31, 1989
   ....(1989), 12 OSCB 3797

8. **Bennett, Russell James, William Richard Bennett and Harbanse Singh Doman**
   s. 124(1) dated, February 2, 1990
   ....(1990), OSCB 13 505

9. **Health and Environment Technologies Inc.**
   s. 123 and 140 dated, March 27, 1990
   ....(1990), 13 OSCB 1209

NOTICES OF HEARING ISSUED BY THE SECRETARY TO THE COMMISSION
(April 1/89 – June 15/90)

1. **Health and Environment Technologies Inc.**
   s. 123(3) dated, June 5, 1989
   ....(1989), 12 OSCB 2261
   s. 123 and s. 140 dated, July 13, 1989
   ....(1989), 12 OSCB 2903

2. **Comaplex Resources International Ltd. and Schaffhauser Kantonalbank, Montenero International Company, Sanlos Trading Inc. and Ulrich Chmiel**
   s. 123 dated, June 12, 1989
   ....(1989), 12 OSCB 2359

3. **Bennett, Russell James, Harbanse Singh Doman, William Richard Bennett, and Bennett Equities Ltd.**
   s. 124 dated, June 27, 1989
   ....(1989), 12 OSCB 2536

4. **Instinet Canada Limited**
   Notice pursuant to s. 22(2) published (1989), 12 OSCB 683 ....(1989), 12 OSCB 2539

5. **Core•Mark International Inc., CMI Acquisition Corp. and 162093 Canada Limited**
   s. 22(3) and s. 100c dated, July 6, 1989
   ....(1989), 12 OSCB 2642

6. **Mithras Management Ltd., Skyld Holdings Ltd., Amber Financial Services Ltd., Blackstone Entertainment Ltd., Spectrafilm Inc., International Spectrafilm Distribution Inc., Grambling, Inc. II, B.W. Young & Co. Ltd., John Penturn & Son Ltd., Elizabeth Citreon, Barry W. Young, Norturn Penturn, James Penturn, Mithras C Limited Partnership To Mithras CVII Limited Partnership Inclusive, Mithras LXXV Limited Partnership and Mithras LXXVI Limited Partnership**
   s. 26, 123 and 124 dated, July 20, 1988
   ....(1989), 12 OSCB 2897

7. **Baron Securities Inc.**
   s. 8 and ss. 26(2) dated, August 2, 1989
   ....(1989), 12 OSCB 2985

8. **Pizza on Wheels, Inc., Management Five-O Inc., P.O.W. Manufacturing & Maintenance, Inc., P.O.W. Communications & Transportation, Inc., Pizza On Wheels Commissary, Inc., E.C.P. Corporation and Anthony Perini**
   s. 123 dated, August 16, 1989
   ....(1989), 12 OSCB 3173

9. **Eugene McBurney**
s. 124 dated, September 20, 1989
..........................(1989), 12 OSCB 3603

10. **Tridont Health Care Inc.**
Notice of Temporary Order and Hearing, cl. 79(b)(iii) & ss. 123(1) and (3) dated, August 31, 1989
..........................(1989), 12 OSCB 3693

11. **Grandview Ridge Estates, Millpark Ventures Inc., Market Trend Real Estate Inc., A.K. Harder, and Irma Helen Harder**
s. 123(3) dated, October 2, 1989
..........................(1989), 12 OSCB 3773

12. **ScotiaMcLeod Inc. and James John Adlington**
s. 24 dated, October 27, 1989
..........................(1989), 12 OSCB 4133

13. **George Albino**
s. 124(1) dated, November 15, 1989
..........................(1989), 12 OSCB 4364

14. **Neptune Resources Corp. and ABM Gold Corp.**
s. 123 and 124 dated, November 10, 1989
..........................(1989), 12 OSCB 4365

15. **Gordon Capital Corporation and David Bond**
s. 26 dated, November 10, 1989
..........................(1989), 12 OSCB 4366

16. **Terence D. Coughlan**
s. 124 dated, November 29, 1989
..........................(1989), 12 OSCB 4567

17. **Computer Based Market Access Systems in Ontario**
Notice of Hearing pursuant to Instinet Canada Ltd. Feb 17, 1989..................(1989), 12 OSCB 4741

18. **The American Diversified Realty Fund, American Diversified Realty Fund Limited Partnership, American Diversified Realty Inc., Overseas Credit and Guaranty Corporation, OCGC Financial Holdings Ltd., Overseas Credit and Guaranty (Alberta) Corporation, and Baron Securities Inc.**
s. 26, 123 & 124 dated, December 12, 1989
..........................(1989), 12 OSCB 4738

19. **Raymond, E. A. (Clive), David Howe, Paul Trennum, Richard Hay, Alfred Ruys De Perez and Rudolf Eschenbrenner (also known as Ralph Brenner)**
s. 124 dated, December 14, 1989
..........................(1989), 12 OSCB 4835

20. **Osler Inc. and Raymond Leonard Anderson**
s. 124 dated, December 13, 1989
..........................(1989), 12 OSCB 4837

21. **Osler Inc. and Wilson Barbour**
s. 124 dated, December 13, 1989
..........................(1989), 12 OSCB 4838

22. **Osler Inc. and Thomas Henry Bourne**
s. 26 & 124 dated, December 13, 1989
..........................(1989), 12 OSCB 4839

23. **Osler Inc. and John Joseph Campbell**
s. 26 & 124 dated, December 13, 1989
..........................(1989), 12 OSCB 4840

24. **Osler Inc. and Hadley Cascadden**
s. 124 dated, December 13, 1989
..........................(1989), 12 OSCB 4841

25. **Osler Inc. and Patrick Anthony Chesnutt**
s. 26 & 124 dated, December 13, 1989
..........................(1989), 12 OSCB 4842

26. **Osler Inc. and Paul Marion Cohen**
s. 26 & 124 dated, December 13, 1989
..........................(1989), 12 OSCB 4845

27. **Osler Inc. and Robert Collins**
s. 26 & 124 dated, December 13, 1989
..........................(1989), 12 OSCB 4847

28. **Osler Inc. and Kevin Robert Cooke**
s. 26 & 124 dated, December 13, 1989
..........................(1989), 12 OSCB 4848

29. **Osler Inc. and Neal Astley Cooper**
s. 26 & 124 dated, December 13, 1989
..........................(1989), 12 OSCB 4849

30. **Osler Inc. and Gerard Morpurgo DeFreitas**
s. 124 dated, December 13, 1989
..........................(1989), 12 OSCB 4850

31. **Osler Inc. and Allan Gaudet**
s. 124 dated, December 13, 1989
..........................(1989), 12 OSCB 4851

32. **Osler Inc. and Venard Joseph Gaudet**
s. 26 & 124 dated, December 13, 1989
..........................(1989), 12 OSCB 4852

33. **Osler Inc. and Maurice N. Jaros**
s. 124 dated, December 13, 1989
..........................(1989), 12 OSCB 4855

34. **Osler Inc. and Graham David Hjalmar Keast**
s. 26 & 124 dated, December 13, 1989
..........................(1989), 12 OSCB 4856

35. Osler Inc. and Ian McDougall
s. 124 dated, December 13, 1989
.........................(1989), 12 OSCB 4857

36. Osler Inc. and John Norman McVicar
s. 124 dated, December 13, 1989
.........................(1989), 12 OSCB 4858

37. Osler Inc. and Marsha Mitchell
s. 26 & 124 dated, December 13, 1989
.........................(1989), 12 OSCB 4859

38. Osler Inc. and Robert Charles Padden
s. 26 & 124 dated, December 13, 1989
.........................(1989), 12 OSCB 4860

39. Osler Inc. and Michael Francis Rossitter
s. 26 & 124 dated, December 13, 1989
.........................(1989), 12 OSCB 4862

40. Osler Inc. and Edgar Sirelpuu
s. 124 dated, December 13, 1989
.........................(1989), 12 OSCB 4863

41. Osler Inc. and Robert Sullivan
s. 26 & 124 dated, December 13, 1989
.........................(1989), 12 OSCB 4864

42. Osler Inc. and Loretta Yvonne Warren
s. 124 dated, December 13, 1989
.........................(1989), 12 OSCB 4865

43. Osler Inc. and Stephen Frank Wilkinson
s. 26 & 124 dated, December 13, 1989
.........................(1989), 12 OSCB 4866

44. Appleton Manors Inc. and Appleton Manors Co-Tenancy
s. 123 dated, January 11, 1990
.........................(1990), 13 OSCB 205

45. Price Waterhouse and Owen F. Smith
s. 60(2)(i), 60(4) and 122(1) dated, March 1, 1990
.........................(1990), 13 OSCB 904

46. Uri Lawrence Skolnik
s. 124 dated, March 2, 1990
.........................(1990), 13 OSCB 1030

47. Bruce Orsini, Andrew Tulk, Lorne Banks and Paul Gordon
s. 26 and 124 dated, March 20, 1990
.........................(1990), 13 OSCB 1113

48. George D'Cruze
s. 124(1) dated, March 19, 1990
.........................(1990), 13 OSCB 1116

49. AAtra Resources Ltd. and Durham Securities Corporation Limited
s. 26 and 123 dated, March 26, 1990
.........................(1990), 13 OSCB 1193

50. Rosen, Frederick Elliot
s. 26 & s. 124 dated April 10, 1990
.........................(1990), 13 OSCB 1391

51. Muscocho Explorations Ltd., McNellen Resources, Inc., Flanagan McAdam Resources Inc. and Echo Bay Mines Ltd.
cl. 100c(2)(c) dated April 11, 1990
.........................(1990), 13 OSCB 1469

52. Stonebridge Farms Corporation, Stonebridge Egyptian Management Corp., Classic Management Inc., Equus Management Inc., Stallion Management Inc., Legacy Management Inc., Arabian Horse Management Inc., Egyptian Bloodstock Inc., Stonebridge Mare Management Inc., Egyptian Bloodstock II Inc., Egyptian Horse Management Inc., SESLP Inc., Equine V Management Inc., Equine Investments VI Management Inc., Equine Investments VIII Management Inc., Equine Investments IX Management Inc., Equine Investments X Management Inc., Equine Investments XI Management Inc., Egyptian Livestock Management Inc., Egyptian Livestock II Management Inc., Equi-Vest Management Inc., Stonebridge Ideal Egyptian Arabian Management Inc., Mark Coles and Mary Ellen Coles
ss. 124(1) dated April 27, 1990
.........................(1990), 13 OSCB 1566

53. Au and Ag Resources Inc. and Sisto Consultants Inc.
s. 123 dated May 15, 1990...(1990), 13 OSCB 2171

54. Richardson, James, The Grandsons Energy Corporation
s. 124 dated June 6, 1990....(1990), 13 OSCB 2265

55. Gordon Capital Corporation and David Bond
ss. 26(1) & 9(2) dated June 1, 1990
.........................(1990), 13 OSCB 2264

56. 2425 – 4526 Quebec Inc., The Canamac Group Inc., La Caisse de Depot et Placement du Quebec, Societe Quebecoise d'Initiatives Petrolieres and Noverco Inc.
cl. 100c(2)(a) and cl. 100c(2)(c) dated June 6, 1990
.........................(1990), 13 OSCB 2272

57. Krakowsky, Irwin, Michael Stenyk and Everett Fagg
s. 124 dated June 7, 1990....(1990), 13 OSCB 2364

ADVISORY BOARDS AND SECURITIES ADVISORY COMMITTEE

THE COMMODITY FUTURES ADVISORY BOARD (CFAB)

The CFAB serves in an advisory capacity to the Commission and is comprised of leading industry specialists in the area of commodity futures contracts, commodity futures options and other derivative instruments.

KENNETH B. FOXCROFT (CFAB Chairman)	Senior Vice-President – Treasury Treasury & Investment Banking Division The Toronto-Dominion Bank
DAVID C. HOLMES	Senior Vice-President Scotia McLeod Inc.
JOHN E. HORE	Vice-President and Director of Futures The Canadian Securities Institute
JAMES G. LAISHLEY	Vice-President Refco Futures (Canada) Ltd.
HOWARD M. McLEAN	Executive Director The Centre for Currency Options

THE FINANCIAL DISCLOSURE ADVISORY BOARD (FDAB)

The FDAB consults and advises the Commission and staff on financial disclosure matters. Members are appointed by Order-in-Council and have traditionally comprised three public accountants, a financial analyst and a representative from industry.

DAVID L. KNIGHT, FCA (FDAB Chairman)	Partner Peat Marwick, Toronto
JAMES B.C. DOAK	Vice-President and Director First Marathon Securities Ltd.
WILLIAM R. SLOAN, FCA	Partner, Arthur Andersen, Ottawa
DEREK W. WILLIAMS, CA	Partner, in charge Coopers & Lybrand, Mississauga
KEITH O. DORRICOTT	Executive Vice-President and Chief Financial Officer Bank of Montreal

Securities Advisory Committee (SAC)

Created by OSC Policy Statement No. 1.7, the SAC serves in an advisory capacity liaising through the Office of the General Counsel to the Commission and staff. At the request of the Commission, the Committee will review and comment on proposed amendments to the Securities Act and Regulations, and on Policy Statements. The Committee will review other matters at the request of the Commission and report to the Commission annually respecting issues the Committee considers should be addressed by the Commission.

The Committee consists of nine Ontario securities lawyers appointed by the Commission:

WILLIAM AINLEY	Committee Chairman Davies, Ward & Beck
WILLIAM J. BRAITHWAITE	Stikeman, Elliott
STEPHEN COXFORD	Smith, Lyons, Torrance, Stevenson & Mayer
JEAN FRASER	Blake, Cassels & Graydon
JOHN GRANT JR.	Gowling, Strathy & Henderson
MARTIN KOVNATS	Goodman and Carr
JONATHAN LAMPE	Goodman & Goodman
KAREN A. MALATEST	Tory, Tory, DesLauriers & Binnington
JOHN W. SABINE	Faskin Campbell Godfrey

TELEPHONE DIRECTORY

ONTARIO SECURITIES COMMISSION
20 Queen Street West, Suite 1800
Toronto, Ontario M5H 3S8

GENERAL INQUIRY 597-0681

Commission

ROBERT WRIGHT, *Chairman*	593-8200
CHARLES SALTER, *Vice-Chairman*	593-8204
WILLIAM MOULL, *Vice-Chairman*	593-3667
DANIEL IGGERS, *Secretary*	593-8212

Staff

SELWYN KOSSUTH, *Executive Director*	593-8208
LORIE MILONE, *Executive Assistant*	593-3652
JUSTIN CONNIDIS, *General Counsel*	593-8228
LESLIE MILROD, *Assoc. General Counsel*	593-8203
MICHAEL MEAGHER, *Chief Accountant*	593-8219
BRENDA EPRILE, *Assoc. Chief Accountant*	593-8221

Administrative and Systems Services Branch

HARRY HERGASH, *Acting Director*	593-8280
TERRY MEAGHER, *Manager, Systems*	593-8207

Capital Markets Branch

JOAN SMART, *Director*	593-3666
DAVID WALTERS, *Deputy Director, Commodity Futures*	593-8279
MARY BALLINGAL, *Disclosure*	593-8313
DIANA THEMAN, *Actg. Dep. Director, Registration*	593-8273

Corporate Finance Branch

SUSAN McCALLUM, *Director*	593-8248
KAREN EBY, *Dep. Director, Legal*	593-8242

Enforcement Branch

LARRY WAITE, *Acting Director*	593-8156
MAL SMITH, *Chief Investigator*	593-8285

Telecopiers

GENERAL	593-8240
CORPORATE FINANCE	593-8240
ENFORCEMENT	593-4070

INQUIRIES
BY TOPIC

Capital Markets	SHIRLEY CHEONG	593-8669
Registration	LORRAINE THINEL	593-8346
Chief Accountant	HELENE TROTIER-TATE	593-8218
Commodity Futures	DAVID WALTERS	593-8279
Corporate Finance	ATHENA GOURMOUS	593-8234
Preliminary Prospectuses	MERLE SHIWBHAJAN	593-8239
Escrows and Mutual Funds	GINA SUGDEN	593-8238
Continuous Disclosure/ Insider Trading	JOANNE ADAMS	593-8326
International Markets	RALPH LINDZON	593-8165
Enforcement	GRACE DASILVA	593-8315
COATS	URSEL CALLENDER	593-8343
Complaints	DINA ATTANGAN	593-8301 593-8171
Market Surveillance	TOM PETROFF	593-8340
Timely Disclosure General and Confidential Material Change Report	TOM PETROFF or JOANNA FALLONE	593-8340 593-8341

Executive Director	DONNA KADIRALLY	593-8209
Administrative & Systems Services	HARRY HERGASH	593-8280
General Counsel	MARIE OSWALD	593-8224
Issuer/Take-over Bids		
Secretary's Office	DANIEL P. IGGERS	593-8212
Applications		593-8214
OSC Bulletin	LUISA DEL DUCA	593-8216
OSC Bulletin Subscriptions	MICROMEDIA LIMITED	593-5211
Library	DONNA SINCLAIR	593-8268
Telecopiers	18th Floor	593-8241
	17th Floor	593-8321
	8th Floor	593-8240

Public Files:

Micromedia Limited,	METRO TORONTO PUBLIC LIBRARY
158 Pearl Street	789 Yonge Street
Toronto, Ontario	Toronto, Ontario
M5H 1L3	M4W 2G8
416/593-5211	416/393-7148

TABLE DES MATIÈRES

MESSAGE DU PRÉSIDENT	2
LES COMMISSAIRES	4
LA MISSION, LES POUVOIRS ET LA STRUCTURE DE LA COMMISSION DES VALEURS MOBILIÈRES DE L'ONTARIO	6
LE BUREAU DU SECRÉTAIRE	9
MESSAGE DU DIRECTEUR GÉNÉRAL	10
LE BUREAU DU CHEF COMPTABLE	12
LE BUREAU DU CONSEILLER GÉNÉRAL	13
LA DIRECTION DU FINANCEMENT DES ENTREPRISES	15
LA DIRECTION DES MARCHÉS FINANCIERS	17
LA DIRECTION DE L'APPLICATION DE LA LOI	19
L'UNITÉ DES MARCHÉS INTERNATIONAUX	22
LA DIRECTION DES SERVICES ADMINISTRATIFS ET INFORMATIQUES	23
LES INSTRUCTIONS GÉNÉRALES, LES DÉCISIONS GÉNÉRALES, LES MOTIFS, LES AVIS D'AUDIENCE, LES DEMANDES D'OBSERVATIONS PUBLIÉS PAR LA COMMISSION (DU 1^{ER} AVRIL 1989 AU 15 JUIN 1990)	25
LES CONSEILS CONSULTATIFS ET LE COMITÉ CONSULTATIF SUR LES VALEURS MOBILIÈRES	30
RÉPERTOIRE TÉLÉPHONIQUE ET DEMANDES DE RENSEIGNEMENTS	31

This report is also available in English.
Ce rapport est également disponible en anglais.

L'honorable Murray Elston
Ministre
Ministère des Institutions financières
555, rue Yonge
9e étage
Toronto (Ontario)
M7A 2H6

Monsieur le Ministre,

J'ai l'honneur de vous soumettre le rapport annuel de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario pour l'exercice terminé le 31 mars 1990. Depuis que mon prédécesseur, M. Stanley Beck, a soumis le rapport annuel de 1989, la CVMO a pris un certain nombre de mesures importantes, dont je tracerai les grandes lignes dans la présente.

Nous avons entrepris un examen exhaustif du système d'inscription universelle. Nous avons adopté la notion de l'inscription universelle le 30 juin 1987 dans le but de mieux réglementer tout un éventail d'intervenants sur les marchés financiers qui, jusque-là, n'étaient pas tenus de s'inscrire auprès de la Commission. La mise en oeuvre de cette notion n'a pas été sans difficulté pour la Commission et pour son personnel. Nous espérons que l'examen de l'inscription universelle et les améliorations administratives que nous mettrons en oeuvre réussiront à améliorer ce système et nous permettront de mieux atteindre nos buts sur le plan de la réglementation de cette question importante.

La CVMO a constitué, en décembre 1989, une Unité des marchés internationaux, dont le mandat est de multiplier, en collaboration avec d'autres territoires de compétence, les mesures qui serviront les intérêts de l'Ontario dans le contexte de l'internationalisation de plus en plus poussée des marchés financiers. Sous la direction de Mme Pamela Hughes, l'Unité a collaboré avec d'autres organismes provinciaux de réglementation des valeurs mobilières et avec la Securities and Exchange Commission (SEC) des États-Unis à l'élaboration d'un régime d'information multinational. Nous prévoyons que ce système profitera énormément aux marchés financiers de l'Ontario et aux émetteurs canadiens en général. Les négociations avec la SEC en sont à leurs dernières étapes et nous espérons les conclure au début de l'automne.

Dans le courant du printemps de 1990, la CVMO a diffusé, pour recueillir des observations à son propos, le projet d'Instruction générale n° 9.1 intitulé «Disclosure, Valuation and Approval for Insider Bids, Issuer Bids, Going Private Transactions, Significant Asset Transactions and Other Related Party Transactions» (Divulgation, évaluation et approbation des offres publiques d'achat par des initiés, des offres publiques de rachat, des opérations de transformation en société fermée, des opérations sur des éléments d'actif importants et des autres opérations entre apparentés). Ce document illustre les préoccupations de la CVMO à l'égard des répercussions néfastes pour les marchés financiers de certaines opérations inéquitables ou abusives que peuvent mener des émetteurs ou les porteurs de leurs valeurs mobilières et qui touchent, sans recours équitable, d'autres parties; on y voit la preuve de notre détermination à nous acquitter de notre mission, qui est de protéger les investisseurs.

Plus tôt au cours de l'exercice, la CVMO a approuvé un certain nombre de modifications des règles et des méthodes en matière d'opérations du Système canadien automatisé de transactions hors bourse (COATS); elle a aussi entrepris des discussions avec un certain nombre d'interlocuteurs concernant leur prise en charge de l'exploitation du COATS, qu'elle assure jusqu'à présent. Il ne convient pas, à notre avis, que la CVMO soit en même temps le principal organisme de réglementation du COATS et l'organisme responsable de son exploitation. Nous sommes persuadés qu'un tel transfert améliorera le fonctionnement du COATS et en accroîtra la réputation. Nous prévoyons conclure les discussions actuelles dans le courant de l'automne.

La CVMO s'est consacrée à un certain nombre de démarches qui visent à améliorer l'infrastructure réglementaire de l'industrie des valeurs mobilières. En collaboration avec les Autorités canadiennes en matière de valeurs mobilières (ACVM), la CVMO est en pourparlers avec le FCPE (Fonds canadien de protection des épargnants, anciennement le Fonds national de prévoyance) pour officialiser, par le biais d'une entente écrite, les liens entre les ACVM et le FCPE. Ce dernier gère un fonds de compensation des investisseurs et joue un rôle important dans l'élaboration et la mise en oeuvre des normes de capitalisation et de vérification qui protègent les investisseurs et qui permettent aux organismes de réglementation de se rendre compte rapidement de tout problème éventuel. En outre, la CVMO et les ACVM ont élaboré un plan de mise en oeuvre des recommandations du rapport final du groupe de travail réglementaire sur les exigences en matière de capitalisation, d'information financière et de vérification applicables aux courtiers en valeurs mobilières; ce rapport fut remis aux ACVM le 8 décembre 1989.

La CVMO a aussi continué de jouer un rôle de premier plan dans les travaux des ACVM, qui coordonnent l'élaboration des Instructions générales canadiennes et qui favorisent les consultations et la coordination entre leurs membres en ce qui a trait à la résolution des questions qui se posent dans le secteur des valeurs mobilières à l'échelle nationale et dans tous les aspects de l'application de la loi.

La CVMO a été particulièrement visible à l'échelle internationale. J'ai participé moi-même aux travaux du comité technique de l'Organisation internationale des commissions de valeurs (OICV); en outre, le Bureau du chef comptable et l'Unité des marchés internationaux ont aussi participé à des groupes de travail de l'OICV. Des représentants de la CVMO ont participé à un certain nombre de réunions internationales d'organismes de réglementation des valeurs mobilières, notamment celles du groupe d'application de la loi de Wilton Park, celles traitant de la réglementation des contrats à terme, tenues à Burgenstock, en

Suisse, et celles de l'association américaine, la North American Securities Administrators Association (NASAA) (Association des autorités nord-américaines en matière de valeurs mobilières), et de ses comités, tout cela en plus des rapports que nous entretenons à intervalles réguliers avec la SEC. Cet aspect de notre travail prend de plus en plus d'importance et exerce des pressions sans cesse croissantes sur les ressources humaines et financières de la CVMO.

L'élément le plus visible et le plus public de l'action de la CVMO a probablement été les procédures et les audiences administratives instruites par la Commission, ainsi que les poursuites judiciaires et quasi pénales qu'elle a intentées au cours de l'exercice. La Direction de l'application de la loi a parachevé son enquête et intenté des poursuites dans un certain nombre de causes importantes, qu'on évoquera dans le présent rapport. Nous avons ainsi réussi à conclure un certain nombre de règlements importants, qui illustrent la manière dont la Commission s'acquitte de ses responsabilités en matière de protection du public et sur le plan de la garantie de la santé de nos marchés financiers.

La composition de la CVMO a beaucoup changé depuis le printemps de 1989. Mon prédécesseur, M. Stanley M. Beck, c.r., a quitté la présidence le 30 juin 1989 après avoir exercé, pendant quatre ans, une direction remarquable sur notre organisme. Quatre commissaires, à savoir Mme Frances Carmichael, M. Alfred Holland, M. Timothy Reid et M. Malcolm Taschereau, ont terminé leur mandat durant l'exercice et M. William Moull, Mme Lea Hansen, M. Martin Friedland, Mme Jalynn Bennett, M. David Moore et M. Dean Kitts ont été nommés commissaires.

Pour ce qui est du personnel, M. Ermanno Pascutto, qui a occupé le poste de directeur (puis de directeur général) de la CVMO pendant près de cinq ans, nous a quittés pour aller occuper un poste correspondant à la Commission des valeurs mobilières et des contrats à terme de Hong Kong; M. Frank Allen est retourné à la pratique privée à la fin de son mandat de deux ans à titre de conseiller général; Mme Priscilla Healey a démissionné de son poste de conseillère juridique pour entrer au service de la Commission des régimes de retraite de l'Ontario; M. Joseph Groia a démissionné de son poste de directeur de la Direction de l'application de la loi pour retourner dans le secteur privé et M. Jamie Scarlett a terminé son mandat de directeur de la Direction des marchés financiers; M. Selwyn Kossuth est entré au service de la CVMO à titre de directeur général; M. Justin Connidis a fait de même au poste de conseiller général; M. Larry Waite a été nommé directeur intérimaire de la Direction de l'application de la loi; Mme Joan Smart a été nommée directrice de la Direction des marchés financiers; et Mme Susan McCallum a été nommée directrice de la Direction du financement des entreprises.

En raison de son calendrier d'audiences de plus en plus chargé, la Commission a fait de M. Moull son deuxième vice-président à plein temps et lui a confié des responsabilités particulières en ce qui a trait aux audiences administratives et aux autres questions connexes.

Au cours de l'exercice, avec l'aide d'experts-conseils en planification stratégique, la CVMO a entrepris l'élaboration d'un plan stratégique qui lui permettra de réexaminer sa mission, ses objectifs et son fonctionnement. Je m'attends à une participation importante du ministère dans un aspect important de ce processus, à savoir la réévaluation de la structure administrative de la CVMO, de ses rapports avec le gouvernement de l'Ontario et de la manière dont il sera possible de modifier ces rapports dans le but d'améliorer la capacité de la CVMO de servir l'intérêt général.

Le personnel de la CVMO s'est acquitté, durant tout l'exercice, de tâches quotidiennes qui permettent à la Commission de remplir sa mission, qui est de protéger les investisseurs et d'assurer l'intégrité et l'efficacité des marchés financiers ontariens. Mentionnons, entre autres, l'examen des documents d'information et des demandes de dispense, l'examen de l'information comptable, les enquêtes et l'application de la loi, l'examen des offres publiques d'achat, la surveillance des marchés, l'examen des documents sur les opérations d'initiés, l'examen de l'information continue, la réglementation des contrats à terme et l'encadrement des organismes d'autoréglementation.

Je tiens à souligner le soutien que j'ai reçu de la Commission et de tout son personnel depuis mon entrée en fonction, en septembre dernier. Je suis fier des gens qui m'entourent et de la façon dont ils permettent à la CVMO de s'acquitter de ses responsabilités importantes.

Je suis aussi fort reconnaissant de l'appui exceptionnel du ministère et de son sous-ministre, M. Robert Simpson, et c'est avec une grande satisfaction que j'envisage la possibilité de continuer à collaborer avec vous et avec M. Simpson au cours du prochain exercice.

Je vous prie d'agréer, Monsieur le Ministre, l'expression de ma haute considération.

Le président,

Robert J. Wright, c.r.

Juillet 1990

LES COMMISSAIRES

ROBERT WRIGHT, c.r., fut associé principal du cabinet d'avocats Lang Michener Lawrence and Shaw, où il a exercé le droit des valeurs mobilières et des sociétés en même temps qu'il donnait des cours à la Osgoode Hall Law School. Il a été nommé commissaire en juin 1989 et président en septembre 1989.

JACK BLAIN, c.r., associé retraité du cabinet d'avocats McCarthy & McCarthy, a exercé le droit des sociétés et des valeurs mobilières et a donné des cours à la faculté de droit de l'Université de Toronto jusqu'à son départ à la retraite.

CHARLES SALTER, c.r., a exercé plusieurs fonctions importantes auprès du gouvernement de l'Ontario avant d'être nommé vice-président de la Commission en 1984. Il a été directeur général de la Commission de 1975 à 1984 et président intérimaire de la Commission de juin à septembre 1989.

MALCOLM TASCHEREAU a une vaste expérience du secteur des richesses naturelles. Il a été vice-président et président de Dome Mines. À l'heure actuelle, il est président du conseil et administrateur de plusieurs sociétés dans le secteur des mines et des richesses naturelles. Il a occupé la charge de commissaire jusqu'en juin 1990.

WILLIAM MOULL est membre du Barreau de l'Ontario et fut professeur à la Osgoode Hall Law School de l'Université York de Toronto, de 1979 à 1987. Il est l'auteur de nombreux ouvrages de droit commercial et constitutionnel. Il a été nommé vice-président de la Commission en juin 1990.

PAUL WAITZER a été gouverneur de la BT et président du Fonds national de prévoyance. Il a également été président et chef de la direction d'une maison d'investissement à succursales multiples. À l'heure actuelle, il est président d'une société fermée d'investissement et de développement.

SEYMOUR WIGLE, F.C.A., ancien associé du cabinet de comptables agréés Price Waterhouse, occupait le poste de directeur des services techniques de ce cabinet au moment de son départ à la retraite. Il est l'un des anciens présidents de l'Institut des comptables agréés de l'Ontario.

DEAN KITTS, membre du Barreau de l'Ontario, a occupé le poste de vice-président et chef du contentieux de Labatts. Il fut nommé commissaire en juin 1990.

MARTIN FRIEDLAND, c.r., est professeur à la faculté de droit de l'Université de Toronto, dont il a été le doyen de 1972 à 1979. Il a été membre du secrétariat du Comité du procureur général sur la réglementation des valeurs mobilières. Récemment, il était le président du Groupe d'étude de l'Ontario sur l'indexation des régimes de retraite (1987-1988).

LEA HANSEN, analyste financière, est titulaire d'un diplôme en économie de l'Université Queen's. À titre d'analyste des valeurs mobilières, M^me^ Hansen s'est spécialisée dans le secteur des communications. Elle a occupé la charge d'administratrice de la Toronto Society of Financial Analysts de 1981 à 1984 et fut présidente de cette société en 1984. Par la suite, elle fut élue administratrice de l'Institute of Chartered Financial Analysts, dont elle est membre de plusieurs comités.

JALYNN BENNETT est présidente de Jalynn H. Bennett Associates Ltd., cabinet d'experts-conseils spécialisés en planification stratégique et en perfectionnement organisationnel. M^me^ Bennett est une ancienne administratrice de la Toronto Society of Financial Analysts, dont elle a déjà présidé le comité des affaires publiques. Elle est aussi administratrice de l'Université Trent, du United Way of Greater Toronto, de la fondation Laidlaw et de la Young Naturalists Foundation.

DAVID MOORE, qui a récemment pris sa retraite, était vice-président administratif de Scotia McLeod Inc. M. Moore fut aussi administrateur de l'Institut canadien des valeurs mobilières et de la Bourse de Toronto; il fut aussi président du comité sectoriel mixte sur la propriété des maisons canadiennes de courtage en valeurs mobilières. À l'heure actuelle, M. Moore siège au conseil d'administration de l'Université Trent et est administrateur honoraire du centre médical Sunnybrook.

LA MISSION,
LES POUVOIRS ET LA STRUCTURE
DE LA COMMISSION DES VALEURS
MOBILIÈRES DE L'ONTARIO

LA MISSION DE LA CVMO

La CVMO est chargée d'administrer la *Loi sur les valeurs mobilières*, la *Loi sur la vente à terme de marchandises* et la *Loi sur les dépositaires d'argent*, ainsi que certaines dispositions de la *Loi de 1982 sur les compagnies de l'Ontario*. L'essentiel de son travail courant est axé sur l'administration et l'application de la *Loi sur les valeurs mobilières* et de la *Loi sur la vente à terme de marchandises*.

En Ontario, comme dans la plupart des autres territoires dotés de marchés financiers évolués, la réglementation des valeurs mobilières fait intervenir trois grands domaines d'activité :

1. L'inscription des personnes négociant des valeurs mobilières et des contrats à terme de marchandises
La CVMO exige que les personnes inscrites soient compétentes et intègres. Dans le cas des entreprises, la Commission s'intéresse à leur stabilité financière et à l'encadrement adéquat des personnes qui y travaillent.

2. L'examen et l'approbation des prospectus et autres documents d'information
En règle générale, nul ne peut vendre de titres nouveaux au grand public, à moins de déposer auprès de la Commission et de fournir aux acquéreurs un prospectus renfermant des renseignements complets, exacts et clairs.

3. L'application de la *Loi sur les valeurs mobilières* et de la *Loi sur la vente à terme de marchandises*
Le personnel de la Commission fait enquête sur les infractions présumées aux lois et, dans les cas pertinents, recommande la tenue de procédures administratives qui se déroulent devant elle ou l'engagement de poursuites en vertu de ces deux lois. Les membres du personnel de la Commission supervisent également le dépôt des états financiers, des rapports sur les opérations d'initiés et d'autres documents.

LES DÉFIS DE LA CVMO

La mission de la CVMO exige que son personnel collabore avec le grand public, une multitude d'émetteurs, de courtiers en valeurs mobilières, de conseillers professionnels, ainsi qu'avec un grand nombre d'organismes publics et privés à l'échelon provincial, national et international. En outre, le personnel de la Commission doit faire preuve d'un degré élevé de compétence et de professionnalisme pour pouvoir réglementer de manière efficace l'univers dynamique des valeurs mobilières, où l'évolution et les progrès technologiques se produisent à un rythme spectaculaire.

De nombreux facteurs ont une incidence sur la capacité de la CVMO de s'acquitter de sa mission. Mentionnons, entre autres, la complexité croissante des marchés financiers et des nouveaux titres de financement, l'augmentation du volume des documents déposés, l'ouverture du marché ontarien des valeurs mobilières aux maisons de courtage étrangères et aux institutions financières canadiennes, l'internationalisation des marchés entraînant la négociation des titres dans le monde entier et l'avènement des conglomérats de services financiers. En outre, le grand public s'intéresse de plus en plus à la pertinence de la réglementation des institutions financières et des sociétés ouvertes. En raison des pertes subies par les investisseurs à la suite de l'effondrement de sociétés, d'actes de fraude et de lacunes des organismes de réglementation au Canada et à l'étranger, les intervenants dans les marchés et les organismes de réglementation sont tenus à une plus grande transparence.

LES POUVOIRS DE LA COMMISSION

La Commission a, entre autres, les pouvoirs :

- *d'enquêter;*
- *de suspendre des personnes et des sociétés inscrites, d'annuler leur inscription ou d'imposer des conditions à cette inscription ou, encore, de leur adresser un blâme;*
- *d'octroyer ou de refuser des dispenses aux dispositions des lois en ce qui concerne les prospectus, l'inscription et les offres publiques d'achat ou de rachat;*
- *d'interdire des opérations sur des valeurs mobilières;*
- *de bloquer des fonds ou de demander à des tribunaux de nommer des administrateurs;*
- *de procéder à la vérification comptable de personnes ou de sociétés inscrites, d'émetteurs assujettis, de dépositaires d'organismes de placement collectif et de chambres de compensation de bourses de contrats à terme sur des marchandises;*
- *d'octroyer des dispenses au titre des exigences en matière d'information financière; et*
- *d'octroyer des dispenses au titre des exigences concernant la sollicitation de procurations et les opérations d'initiés.*

La CVMO a également le pouvoir de reconnaître officiellement des organismes d'autoréglementation («OAR»). À ce titre, elle a reconnu la Bourse de Toronto, la Bourse des contrats à terme de Toronto et le conseil de la section de l'Ontario de l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières. Les OAR, tels que la BT, la BCTT et l'ACCOVAM, imposent à leurs membres des règles en matière de financement et d'opérations, dont la Commission contrôle l'application par des vérifications comptables et des contrôles de conformité objectifs. La CVMO se réserve le droit d'approuver ces règles et est saisie des appels interjetés des décisions des OAR.

LA STRUCTURE DE LA CVMO

La CVMO est un organisme de réglementation de catégorie I du gouvernement ontarien. Le président de la Commission relève du ministre des Institutions financières, qui est responsable de la CVMO devant l'Assemblée législative et qui présente les prévisions budgétaires de la CVMO dans le cadre du budget du ministère. La CVMO et le gouvernement de l'Ontario sont en train d'étudier le statut de la Commission à titre d'organisme dans le but d'accroître la souplesse de la Commission sur le plan administratif.

LA COMMISSION

La CVMO est un organisme à deux paliers. Le premier palier consiste en un tribunal autonome (la «Commission»), constitué de par la loi, nommé par décret et composé d'un président et de deux vice-présidents à plein temps, ainsi que d'un maximum de huit commissaires à temps partiel. Les commissaires sont recrutés dans différents domaines touchant aux secteurs des valeurs mobilières et des contrats à terme de marchandises, notamment le droit, la comptabilité, l'analyse des valeurs mobilières, le courtage et les placements. Le président est le chef de la direction de la CVMO. La Commission formule des instructions générales, siège à titre de tribunal administratif en tenant des audiences, agit comme instance d'appel dans le cadre des décisions prises par le directeur général et le personnel, entend les appels des décisions de la Bourse de Toronto (BT) et de la Bourse des contrats à terme de Toronto (BCTT) et recommande au gouvernement les modifications à apporter aux lois. Le quorum de la Commission est de deux membres. La Commission tient, à intervalles réguliers, des réunions d'orientation générale et se constitue en tribunal à l'occasion d'audiences administratives.

Le Bureau du secrétaire soutient le travail qu'effectue la Commission durant ses réunions et ses audiences, reçoit toutes les demandes soumises à la CVMO et en coordonne le traitement, publie le bulletin de la CVMO, coordonne les réunions des ACVM. Association des autorités en matière de valeurs mobilières de toutes les provinces canadiennes, les ACVM tentent d'uniformiser les lois et les instructions générales en vigueur.

LE PERSONNEL DE LA COMMISSION

Le deuxième palier de la Commission est un organisme administratif composé d'environ 200 gestionnaires, juristes, comptables, enquêteurs et auxiliaires qui s'acquittent des tâches courantes de la Commission. Le directeur général est le chef du fonctionnement et de l'administration de la CVMO; à ce titre, il est responsable du personnel et du fonctionnement des sept services de la CVMO, à savoir le financement des entreprises, les marchés financiers, l'application de la loi, les services administratifs et informatiques, les marchés internationaux, ainsi que les Bureaux du chef comptable et du conseiller général. En outre, le directeur général participe activement à l'élaboration des instructions générales.

Le chef comptable est responsable de la formulation des instructions générales en matière d'information financière et du règlement des questions d'interprétation et d'application des principes comptables et des normes de vérification. Son bureau suit le travail de l'ICCA sur le plan de la définition des normes de comptabilité et de vérification, en plus de donner son avis et de faire ses observations sur les problèmes nouveaux et les normes proposées.

Le Bureau du conseiller général est chargé de toutes les questions juridiques à l'échelon du personnel; il fournit donc des conseils aux juristes de la Commission en ce qui concerne l'interprétation des lois, règlements et instructions générales administrés par cette dernière. Le conseiller général assume la responsabilité des demandes de dispense soumises au directeur général au titre des exigences prévues à l'Instruction générale n° 9.1 de la CVMO, ainsi que des demandes de dispense relatives aux règles des offres publiques d'achat; il participe en outre aux projets d'instructions générales émanant du personnel de la Commission. Le Bureau du conseiller général intervient dans les audiences relatives aux offres publiques d'achat et dans d'autres questions touchant au droit des valeurs mobilières.

Le Bureau du conseiller général a récemment pris en charge les fonctions de l'ancien Bureau du conseiller juridique en matière de recherche juridique, de formulation des instructions générales, de rédaction des projets de loi et d'instructions générales, de liens avec le secteur privé et de projets spéciaux.

La Direction du financement des entreprises examine les prospectus et les autres documents d'information financière afin de s'assurer que l'information diffusée semble complète et que l'émission ne paraît pas contrevenir à l'intérêt du grand public. Le fait que la CVMO accepte un prospectus ne signifie pas qu'elle a évalué le bien-fondé du placement ni qu'elle garantit le caractère complet ou exact du prospectus. C'est à l'émetteur et au preneur ferme qu'il appartient d'assurer une information complète, fidèle et exacte. En outre, cette direction examine les demandes de dispense relatives à certaines exigences de la *Loi sur les valeurs mobilières*, des règlements pris en application de cette loi et des instructions générales avant de soumettre à la Commission ses recommandations à leur propos. L'élaboration d'instructions générales demeure un aspect essentiel des travaux de cette direction. La Section de l'information continue fait aussi partie de cette direction.

La Direction des marchés financiers est chargée de la réglementation des personnes et des sociétés inscrites, ainsi que du suivi de l'évolution des marchés et de l'adaptation à cette évolution. La Direction a aussi un droit de regard sur le fonctionnement des OAR. Elle comprend la Section des orientations générales, la Section de l'inscription et la Section des contrats à terme de marchandises. Cette dernière section de la Direction des marchés financiers administre la LVTM et ses règlements. Elle exerce une surveillance réglementaire sur la BCTT; ce faisant, elle revoit le règlement interne de cet organisme. La Section donne également des conseils en ce qui concerne d'autres titres dérivés, notamment les options. Tous les négociants-commissionnaires en contrats à terme doivent être membres de la BCTT et sont soumis à son règlement interne.

Les fonctions de la Direction de l'application de la loi, la plus importante direction de la Commission, l'amènent à surveiller les opérations sur les valeurs mobilières, à donner suite aux plaintes dans ce domaine et à administrer le Système canadien automatisé des transactions hors bourse («COATS»). La Section des plaintes et des demandes de renseignements mène des enquêtes sur les possibilités d'infraction aux lois administrées par la Commission. Ces infractions peuvent donner lieu à des procédures administratives devant la Commission ou à des poursuites quasi pénales devant les tribunaux, conformément à la *Loi sur les valeurs mobilières* et à la *Loi sur la vente à terme de marchandises*. Constituée en 1988, la Section des plaintes et des demandes de renseignements reçoit et examine toutes les plaintes et demandes soumises par le grand public. La Section de la surveillance des marchés est responsable de l'administration du COATS et de la surveillance des opérations sur les actions des émetteurs assujettis. Le COATS est un système électronique de compte rendu des opérations et des cotes, mis au point à l'intention des entreprises dont les actions ne sont pas inscrites à la cote d'une bourse canadienne.

L'Unité des marchés internationaux est responsable de l'élaboration des instructions générales traitant des aspects internationaux et interterritoriaux du commerce des valeurs mobilières.

La Direction des services administratifs et informatiques fournit un soutien au fonctionnement de la CVMO.

LE BUREAU DU SECRÉTAIRE

Le Bureau du secrétaire soutient le travail de la Commission en ce qui a trait à ses réunions régulières d'orientation générale et à ses audiences administratives; il reçoit toutes les demandes d'ordonnances, d'ordres et d'arrêtés et autres demandes de dispense et en coordonne le traitement; enfin, il coordonne la publication du bulletin hebdomadaire de la CVMO et les réunions des Autorités canadiennes en matière de valeurs mobilières.

Le Bureau du secrétaire a reçu 775 demandes au cours de l'exercice terminé le 31 mars 1990. Son personnel examine les demandes et les soumet à la Commission, accompagnées d'un projet d'ordonnance ou d'arrêté et d'une recommandation, conformément à l'Instruction générale n° 2.1 de la CVMO. Lorsque le personnel de la Commission s'oppose en totalité ou en partie à une demande, ou lorsque cette demande est contestée ou touche à une question d'une grande importance, l'objet de cette demande peut donner lieu à une audience. Dans certains cas, les demandeurs retirent leur demande lorsque le personnel recommande le rejet d'une demande ou l'octroi d'une dispense assortie de conditions plus sévères que celles prévues dans la demande originale.

La Direction du financement des entreprises examine d'ordinaire les demandes de dispense relatives au dépôt d'un prospectus soumis conformément au paragraphe (1) de l'article 73 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, ainsi que les demandes de dispense relatives à certains aspects des exigences en matière d'information financière et d'information continue prévues à la Partie XVII de la Loi. C'est la Direction des marchés financiers qui s'occupe des demandes relatives aux exigences en matière d'inscription, des demandes soumises en vertu de l'article 208 du règlement pris en application de la *Loi sur les valeurs mobilières* au titre des dispenses relatives aux conflits d'intérêts prévues à la Partie XII du règlement, ainsi que des demandes de dispense soumises en vertu de la *Loi sur la vente à terme de marchandises*. Enfin, c'est le Bureau du conseiller général qui examine les demandes de dispense au titre des exigences prévues à la Partie XIX de la Loi en ce qui a trait aux offres publiques d'achat et de rachat.

Le secrétaire a délivré 50 avis d'audience au cours de l'exercice.

Ordonnances et décisions rendues par la Commission

Loi sur les valeurs mobilières **Article :**	**Exercice 1989 (1er avril 1989 - 31 mars 1990) :**	
11	15	Ordonnances d'enquête
14	60	Approbation de la divulgation de renseignements obtenus en vertu de l'article 11
16	42	Ordonnances de blocage et de déblocage
18	1	Nomination de vérificateurs
22	2	Bourses – révision des décisions
25	1	Octroi, renouvellement ou remise en vigueur d'une inscription
26	8	Suspension d'une inscription, etc.
61	45	Prorogation du délai accordé pour un nouveau dépôt d'un prospectus (date d'échéance)
73	168	Dispenses relatives à l'inscription ou au prospectus
79	81	Prorogation du délai de dépôt des états financiers
82	67	Dispenses octroyées à un petit émetteur assujetti
87	10	Exigences relatives à la sollicitation de procurations – autres territoires
99/100	21	Dispenses relatives aux offres publiques d'achat
109	4	Conflits d'intérêts dans le cas des organismes de placement collectif/restrictions des placements
113	5	Dispense – société de gestion d'un organisme de placement collectif
117	31	Organismes de placement collectif – exigences relatives au dépôt – autres territoires
123	82	Ordonnances permanentes et temporaires d'interdiction des opérations
124	12	Retrait des dispenses
140	40	Révocation et modification des décisions
Autre	11	
Régl. (LVM) art. 12	1	Exigences relatives au dépôt des états financiers d'une société de finance
93	1	Conditions d'inscription
208	33	Dispenses relatives à la Partie XII du règlement «Conflits d'intérêts»
LCO, par. (6), art. 1	7	Ordonnances en cas d'interruption réputée d'une émission de titres par une personne morale
189	4	Dispenses – opération visant une transformation en société fermée
LVTM, art. 36	1	Acceptation d'une forme de contrat
66	1	Révocation et modification de décisions
Instruction générale canadienne n° 41	4	Communication avec les actionnaires

MESSAGE DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

La plus importante tâche de la Commission au cours du dernier exercice a probablement été de planifier en prévision du changement. Au cours de l'exercice, la CVMO a connu de profonds bouleversements dans la direction, les programmes et les mesures d'orientation générale de la plupart de ses secteurs d'activité. M. Robert Wright a succédé à M. Stan Beck au poste de président en septembre 1989, et je fus moi-même nommé directeur général en novembre 1989. En décembre, Mme Joan Smart a été nommée directrice de la Direction des marchés financiers, et Mme Susan McCallum a été nommée directrice de la Direction du financement des entreprises. M. Larry Waite a été nommé directeur intérimaire de la Direction de l'application de la loi, en remplacement de M. Joe Groia, qui a assumé la charge de conseiller spécial de la CVMO en février 1990. M. Justin Connidis a succédé à M. Frank Allen au poste de conseiller général en mars 1990. Par ailleurs, Mme Pam Hughes a été nommée directrice de la nouvelle Unité des marchés internationaux de la CVMO, et M. Harry Hergash a été nommé directeur intérimaire de la Direction des services administratifs et informatiques.

La nouvelle équipe de direction allie une grande expérience professionnelle à sa connaissance approfondie du secteur des valeurs mobilières et des questions réglementaires. À la suite de ces nominations et grâce à l'apport continu du vice-président, M. Charles Salter, et du chef comptable, M. Michael Meagher, la CVMO peut maintenant compter sur une équipe de direction qui se place parmi les plus solides de son histoire.

L'exercice a vu se produire un autre changement à l'organigramme de la Commission lorsqu'on a confié à M. William D. Moull la charge de deuxième vice-président en lui demandant de s'occuper particulièrement de l'encadrement et de la coordination des fonctions judiciaires de la Commission. M. Moull avait déjà occupé les charges de conseiller juridique de la Commission et de commissaire avant sa nomination au poste de vice-président en juin 1990. En outre, le Bureau du conseiller juridique a fusionné avec celui du conseiller général, et le Bureau du secrétaire relève maintenant directement du président de la Commission. Les autres changements structurels comprennent le rattachement de la Section de l'information continue à la Direction du financement des entreprises et le projet de rattachement de la Section des opérations d'initiés à la Direction de l'application de la loi.

Les capacités de la CVMO sur le plan des services profiteront très certainement d'un certain nombre de modifications de ses méthodes de gestion que l'on a mises en oeuvre au cours du dernier exercice. Une vérification interne menée par le ministère des Institutions financières et terminée au début de l'été 1990 a confirmé les nombreux points forts de l'organisme, tout en faisant ressortir certains problèmes de fonctionnement qui méritent notre attention. La Commission a donc, en tout premier lieu, adopté un système de gestion des évaluations du rendement et entrepris, dès l'été de 1990, un exercice de planification des carrières dans tous ses services.

En décembre 1989, la CVMO a entrepris un examen du système d'inscription universelle. En février 1990, elle a entrepris un examen du fonctionnement de la Section de l'inscription qui lui a permis d'étudier les règles, les méthodes et la technologie de cette section dans le but d'améliorer les fonctions de délivrance de permis et d'inscription assurées par la CVMO. À compter du 1er août 1990, Mme Julia Gresham, sous-directrice de la Section de l'inscription, sera mutée au Bureau du conseiller général, où elle continuera de diriger l'examen du système d'inscription universelle en collaboration avec la Direction des marchés financiers. Mme Diana Theman, chef du cabinet du directeur général, deviendra alors sous-directrice intérimaire de la Section de

l'inscription, où elle se chargera de généraliser l'utilisation des techniques informatiques et de mettre en oeuvre les autres recommandations découlant de l'examen du fonctionnement de la Section. De mai à juillet 1990, Coopers and Lybrand Limited a mené une étude exhaustive de la stratégie informatique de la Commission. À la suite de cette étude, la CVMO demandera au Conseil de gestion du gouvernement d'accroître sa dotation en personnel et elle a déjà remanié sa stratégie informatique afin de concentrer davantage ses efforts sur l'utilisation des techniques informatiques dans les secteurs d'activité qui bénéficieront le plus rapidement de son informatisation, notamment l'inscription, les plaintes et les demandes de renseignements.

En janvier 1990, nous avons entrepris un processus de planification stratégique qui porte sur la mission, le fonctionnement et la structure de la CVMO, ainsi que sur ses ressources financières et humaines afin de pouvoir élaborer un plan d'entreprise pour les trois à cinq prochaines années. L'un des principaux objectifs de ce processus est d'examiner les rapports entre la CVMO et le gouvernement de l'Ontario dans le but de permettre à la Commission de gérer d'une manière plus souple et plus efficace son personnel et ses méthodes administratives. C'est dans ce plan stratégique global que prendra place l'évolution sur le plan de la gestion évoquée ci-dessus.

En même temps que ce processus de planification stratégique, la CVMO a aussi entrepris un examen complet de son tarif de droits.

Afin d'accroître la compréhension qu'a le grand public du rôle de la CVMO et des services qu'elle offre, le personnel de la Commission a participé à des séances d'information tenues devant divers groupes. Ainsi, la CVMO a participé aux forums financiers d'Ottawa et de Toronto. Plusieurs membres de son personnel ont participé, le 23 mai 1990, à la séance d'information sur la CVMO. Un grand nombre d'experts du secteur ont assisté à cet événement et le personnel de la CVMO a participé à des tribunes et préparé des documents d'information sur un certain nombre de sujets précis. La réaction du public a été très favorable à la participation de la CVMO à de tels événements. La Commission se prépare aussi à multiplier ses interventions visant l'éducation des investisseurs, notamment par la mise à jour de ses publications actuelles et par la rédaction de nouveaux documents d'intérêt général, dont un dépliant d'information des consommateurs sur le sujet des placements dans des actions cotées en cents.

La CVMO a en outre participé à des discussions avec la BT, des organismes privés, des membres du secteur des placements et le grand public à propos de son projet de transfert de l'exploitation du COATS à un autre organisme. Ces discussions se poursuivent toujours.

Au cours de l'exercice, la Commission a aussi poursuivi ses efforts concertés pour élargir son programme de détachement d'experts de façon à y faire participer des membres de professions libérales autres que des juristes et des comptables. Au moment d'aller sous presse, la CVMO compte à son service des personnes détachées de courtiers en valeurs mobilières, de cabinets d'experts-comptables, ainsi que de cabinets d'avocats des États-Unis et du Canada. La décision récente de la CVMO de se faire détacher des experts du secteur des placements découle de son but avoué d'établir des relations de travail et des rapports harmonieux avec le secteur des valeurs mobilières; ce programme a aussi l'avantage de lui offrir un excellent moyen d'accroître son corps d'experts d'une manière économique.

L'exercice 1990-1991 s'annonce tout aussi rempli de défis pour le personnel de la CVMO que celui qui vient de se terminer. Je profite de l'occasion pour exprimer toute ma gratitude à l'ensemble de notre personnel qui, à mon avis, contribue de manière professionnelle et avec un grand dévouement à la santé des marchés financiers de l'Ontario.

LE BUREAU DU CHEF COMPTABLE

Au cours de l'exercice, le Bureau du chef comptable a rendu public son deuxième rapport annuel dans le cadre du programme d'examen des états financiers. Le Bureau a pu constater, dans un certain nombre d'états financiers qu'il a examinés, des exemples de notes non détaillées, de méthodes comptables qui ignorent la réalité économique, de traitement comptable inhabituel d'opérations fort courantes et d'écarts par rapport aux principes comptables généralement reconnus. L'ICCA a réagi à un certain nombre de problèmes mis en lumière par le programme au cours des deux derniers exercices en diffusant plusieurs nouvelles sections de son manuel et des résumés des délibérations de son comité sur les problèmes nouveaux.

En novembre 1989, la CVMO et la Commission des valeurs mobilières du Québec (CVMQ) ont publié une instruction générale concernant les déclarations et les analyses émanant de la direction, selon laquelle les sociétés ouvertes sont tenues de divulguer plus de renseignements sur la nature de leur entreprise et d'offrir une analyse et une interprétation de leurs états financiers récents. Fruit de plus de deux ans de collaboration étroite entre la CVMO et la CVMQ, cette instruction générale vise à assurer que les investisseurs ont facilement accès à des analyses et à des renseignements suffisamment à jour sur l'exploitation et les perspectives d'avenir des sociétés ouvertes. À l'heure actuelle, le personnel de la Commission examine, à titre d'échantillons, les renseignements fournis par des émetteurs en vertu de cette nouvelle instruction générale.

Au cours de l'exercice, le Bureau du chef comptable a aussi révisé un certain nombre d'instructions générales importantes. En juin 1989, il a publié une version révisée de l'Instruction générale traitant de l'information financière axée sur les contrats à terme. Cette instruction générale limite désormais les périodes sur lesquelles peut porter une telle information et oblige la société qui fournit cette information à l'accompagner d'un avis de ses vérificateurs. Cette instruction générale comportait, en annexe, les résultats d'un sondage que le personnel de la Commission a mené pour comparer les résultats réels et les résultats prévus et qui illustre le caractère incertain et éminemment variable de cette information. À la suite des recommandations de la commission McDonald de l'ICCA, la CVMO a aussi diffusé, pour recueillir des observations, la version révisée de son Instruction générale n° 31 traitant des rapports sur les changements de vérificateur. Cette nouvelle version exigerait des émetteurs assujettis et de leurs vérificateurs passés et actuels des renseignements plus précis en ce qui a trait à certains événements, désaccords ou questions non résolues pouvant faire l'objet d'un rapport. La Commission prévoit diffuser plus tard dans l'année une version finale de cette instruction générale canadienne révisée.

Le Bureau du chef comptable a diffusé trois communiqués comptables du personnel (CCP) au cours de l'exercice. Ces communiqués ont servi à préciser l'objet des CCP, à définir les restrictions imposées aux méthodes comptables innovatrices en matière de financement des entreprises et à cerner les obligations des vérificateurs en matière d'information relative aux états financiers comparés. Les CCP en voie de rédaction traitent des périodes faisant l'objet de l'information financière continue, des méthodes de calcul des dilutions et des ratios de couverture.

La chef comptable associée, M^me^ Brenda Eprile, est membre d'un groupe de travail des Autorités canadiennes en matière de valeurs mobilières qui, dans le courant de l'automne 1989, a rendu public un rapport sur les exigences en matière de capitalisation, d'information financière et de vérification dans le secteur des valeurs mobilières. Ce groupe de travail collabore avec des représentants du secteur et des organismes d'autoréglementation à l'élaboration d'une nouvelle démarche en matière de capitalisation des organismes d'autoréglementation. Un certain nombre des recommandations du rapport final de ce groupe seront diffusées largement pour recueillir des observations à leur propos. Les intervenants dans le secteur qui ne sont pas membres d'organismes d'autoréglementation font l'objet d'une démarche du même genre.

M. Michael Meagher, chef comptable, préside un groupe de travail de l'Organisation internationale des commissions de valeurs, qui se penche sur les normes comptables et de vérification. Au cours du dernier exercice, ce groupe de travail a fourni au Comité international des normes comptables un examen des observations relatives à la proposition de réduire le nombre de méthodes comptables de rechange. Cette proposition vise à harmoniser les normes comptables dans le monde entier, et on s'attaquera bientôt à sa mise en oeuvre. Ce même groupe de travail a aussi examiné les normes internationales de déontologie et d'indépendance en collaboration avec la Fédération internationale des comptables. Pour s'acquitter de ces tâches, le Bureau du chef comptable a dû accroître son personnel en 1989 et avoir de nouveau recours à un programme de détachement de comptables en provenance de cabinets privés.

Au cours du prochain exercice, le Bureau du chef comptable se penchera sur des questions telles que l'élargissement du rôle et des responsabilités des comités de vérification des émetteurs assujettis, ainsi que le réexamen des systèmes d'information continue et de l'information financière périodique.

LE BUREAU
DU
CONSEILLER GÉNÉRAL

Le Bureau du conseiller général a vu ses responsabilités augmenter de façon marquée depuis le 31 mars 1989. Ces responsabilités comprennent désormais :

- *la fonction de principal expert juridique de la CVMO dans les domaines reliés directement à la mission de cette dernière;*
- *l'administration des dispositions de la* Loi sur les valeurs mobilières, *de la* Loi de 1982 sur les compagnies, *de leurs règlements et des instructions générales de la CVMO relatives aux offres publiques d'achat et de rachat, aux opérations de transformation en société fermée et portant sur des éléments d'actif importants, ainsi qu'aux fusions et acquisitions (les dispositions relatives aux fusions et aux acquisitions); et*
- *la participation à la conception, à l'examen et à l'élaboration des mesures prises dans les domaines législatif, réglementaire et des Instructions générales.*

Ayant pris en charge plusieurs des fonctions de l'ancien Bureau du conseiller juridique au début de 1990, le Bureau du conseiller général a vu son personnel passer à sept juristes permanents (dont le conseiller général et le conseiller général associé), deux juristes détachés, un stagiaire et quatre employés de soutien.

À titre d'expert juridique principal de la CVMO, le conseiller général offre des services juridiques au président et aux vice-présidents (à titre de membres du personnel), au directeur général et au personnel, en plus de coordonner le perfectionnement professionnel de tous les juristes au service de la Commission.

En ce qui a trait aux fusions et aux acquisitions, les responsabilités du Bureau sont multiples. Il est chargé d'examiner les demandes soumises en vertu de l'alinéa c) de l'article 100 de la *Loi sur les valeurs mobilières* et de l'article 189 de la *Loi de 1982 sur les compagnies*, ainsi que de formuler des recommandations à l'intention de la Commission à leur propos; il est aussi chargé d'examiner les demandes soumises au directeur général en vertu de l'article 163 du règlement pris en application de la *Loi sur les valeurs mobilières*, de l'Instruction générale n° 9.1 de la CVMO et de l'Instruction générale canadienne n° 38, en plus de formuler des recommandations au directeur général à leur propos; il lui revient aussi de mener des enquêtes et d'instituer des procédures en ce qui a trait aux infractions présumées aux dispositions relatives aux fusions et aux acquisitions; c'est lui, enfin, qui doit élaborer et mettre en oeuvre les mesures d'ordre législatif, réglementaire et relatives aux Instructions générales que rend nécessaire l'évolution du secteur des fusions et des acquisitions.

Au cours de l'exercice terminé le 31 mars 1990, le Bureau du conseiller général a traité des demandes de dérogation et d'intervention fondées sur les dispositions relatives aux fusions et aux acquisitions dans le cadre de plus de 100 opérations. À la suite de ces examens, la Commission a tenu un certain nombre d'audiences publiques, notamment les audiences relatives aux offres publiques d'achat de Steinberg Inc., du Great Lakes Group et de Core•Mark International Inc. À l'heure actuelle, le Bureau du conseiller général étudie en détail plus de 40 opérations.

Le Bureau du conseiller général continue de suivre l'évolution de la situation en ce qui a trait à la création, au déclenchement et à l'utilisation des régimes de droit des actionnaires ou de pilules empoisonnées. En Ontario, la position du personnel de la Commission à l'effet que la création de ces régimes requiert l'approbation de la majorité des actionnaires minoritaires a entraîné la modification en profondeur de régimes actuels et proposés. Le déclenchement et l'utilisation de ces régimes restent assujettis à toutes les exigences applicables de la *Loi sur les valeurs mobilières*, notamment les dispositions relatives aux fusions et aux acquisitions.

Un des premiers objectifs du Bureau du conseiller général au cours du prochain exercice est de mettre à jour les Instructions générales de la CVMO touchant aux fusions et aux acquisitions pour les mettre au diapason des méthodes actuelles de la Commission et pour répondre à certains problèmes nouveaux. Le 23 mai 1990, la CVMO a diffusé, pour recueillir des observations, une version révisée de son Instruction générale n° 9.1, qui traite des méthodes de divulgation, d'évaluation et d'approbation des offres publiques d'achat par des initiés, des offres publiques de rachat, des opérations de transformation en société fermée, des opérations portant sur des éléments d'actif importants et des autres opérations entre apparentés. Ces révisions apportées à l'Instruction générale n° 9.1 actuelle de la CVMO tiennent compte :

- *de l'expérience de la Commission dans l'application de l'Instruction générale n° 9.1 actuelle aux opérations entre apparentés qui y sont actuellement assujetties;*
- *de l'expérience de la Commission dans l'application des principes de l'Instruction générale n° 9.1 actuelle aux autres catégories d'opérations entre apparentés qui n'y sont pas actuellement assujetties; et*
- *des inquiétudes de la Commission à l'égard du degré de conformité avec les exigences en matière d'information et d'évaluation des dispositions relatives aux fusions et aux acquisitions.*

Une caractéristique importante de la version révisée de l'Instruction générale n° 9.1 est le fait qu'elle exige désormais une évaluation et l'approbation de la majorité des actionnaires minoritaires dans le cas des opérations portant sur des éléments d'actif importants et se déroulant entre des parties non indépendantes. Cette proposition de modification vise à attaquer de front les préoccupations particulières qui surgissent au Canada en raison de la structure de notre monde des affaires. Un petit nombre de sociétés à peu d'actionnaires a une influence extrêmement grande et tentaculaire sur le monde des affaires canadien. Si l'on ajoute à cette situation la taille relativement petite des marchés financiers canadiens, on réunit les conditions nécessaires à l'émergence d'une structure commerciale caractérisée par des réseaux très complexes de sociétés, d'administrateurs et de conseillers professionnels ayant entre eux des rapports très étendus. Compte tenu de cette situation, les sociétés canadiennes présentent donc une incidence importante d'opérations avec liens de dépendance, avec tous les problèmes que ces opérations entraînent tant dans la réalité que dans l'esprit de la population.

Avant la diffusion de la version révisée de l'Instruction générale n° 9.1, le Bureau du conseiller général ne traitait les opérations avec liens de dépendance qu'au cas par cas. Les lacunes sur le plan de l'information que présentaient certaines de ces opérations donnaient l'impression d'avoir un effet défavorable sur l'intégrité des marchés financiers. Nous espérons que les exigences en matière d'information, d'évaluation et d'approbation ainsi que les recommandations en matière de marche à suivre que propose la version révisée de l'Instruction générale n° 9.1 aideront les émetteurs, leurs conseillers et les évaluateurs indépendants à bien se comporter dans ces situations difficiles, c'est-à-dire à tout faire pour préserver et accroître l'intégrité des marchés financiers.

Le délai imparti pour présenter des observations relativement aux révisions proposées de l'Instruction générale n° 9.1 se termine le 31 août 1990. Le Bureau prévoit d'être en mesure de diffuser la version finale de cette instruction générale dans le courant de l'exercice. En outre, les autorités en matière de valeurs mobilières de plusieurs autres provinces canadiennes ont aussi diffusé une version révisée de l'Instruction générale n° 9.1 pour recueillir des observations à son propos; les Autorités canadiennes en matière de valeurs mobilières espèrent donc pouvoir produire ultimement une instruction générale canadienne traitant des opérations entre apparentés. Bien que la production de la version révisée de l'Instruction générale n° 9.1 n'en soit encore qu'à l'étape du recueil des observations, la CVMO a bien l'intention de continuer à se pencher sur les problèmes qu'elle tente de régler au cas par cas. De nombreux émetteurs, leurs conseillers et leurs évaluateurs indépendants se plient déjà aux exigences en matière d'information et aux marches à suivre requises ou recommandées par cette version révisée en ce qui a trait aux opérations entre apparentés amorcées durant la période de recueil des observations.

Le Bureau du conseiller général représente la CVMO au sous-comité des offres publiques d'achat des ACVM. Cet organisme a publié, le 8 juin 1990, pour recueillir des observations, un projet de modification des lois provinciales sur les valeurs mobilières en ce qui a trait aux offres publiques d'achat. Ce projet aborde les questions suivantes :

- *le caractère suffisant de la période de dépôt minimale de 21 jours dans le cas des offres publiques d'achat officielles;*
- *l'abus présumé de la dispense octroyée aux offres publiques d'achat par entente privée; et*
- *le caractère approprié de la réduction de 20 à 10 pour 100 du seuil des offres publiques d'achat et de la réduction de 10 à 5 pour 100 du seuil prévu par le régime de l'alerte.*

Le délai de soumission des observations relatives à ces propositions se termine le 15 août 1990. Les ACVM prévoient de diffuser, dans le courant de l'exercice, la version finale de ces propositions pour recueillir des observations à leur propos.

Le Bureau du conseiller général représente aussi la CVMO au sous-comité de la publicité des ACVM. En 1989, cet organisme a diffusé, pour recueillir des observations à son propos, le projet de l'Instruction générale canadienne n° 43 traitant de la publicité des valeurs mobilières. Ce projet d'instruction générale canadienne traite des problèmes surgis en rapport avec la publicité d'appels publics à l'épargne ayant fait l'objet de diverses dispenses relatives au prospectus. On prévoit de diffuser dans le courant de l'année un projet révisé de l'Instruction générale canadienne n° 43 pour recueillir des observations à son propos.

Le Bureau du conseiller général a aussi pris d'autres mesures d'ordre législatif et sur le plan des instructions générales. Dans le domaine des fusions et des acquisitions, il procédera à la révocation de l'Instruction générale n° 9.2 de la CVMO, qui n'est plus pertinente en raison des modifications apportées en 1987 aux dispositions de la *Loi sur les valeurs mobilières* relatives aux offres publiques d'achat; cela lui permettra de renuméroter l'Instruction générale n° 9.3 de la CVMO et de la mettre à jour pour tenir compte des méthodes actuelles de la Commission. Le Bureau collabore aussi avec d'autres membres et d'autres services de la CVMO, notamment le président, le Bureau du chef comptable, l'Unité des marchés internationaux et la Direction des marchés financiers, dans le cadre d'un grand éventail de mesures d'ordre législatif et sur le plan des instructions générales décrites ailleurs dans le présent rapport.

LA DIRECTION
DU
FINANCEMENT DES ENTREPRISES

Depuis la fin du dernier exercice, le 31 mars 1989, la Direction du financement des entreprises a connu une évolution profonde. Le 31 mai 1989, M. Robert Steen a démissionné du poste de directeur de la Direction, qu'il avait occupé pendant 10 ans. M^{me} Karen Eby a fait office de directrice intérimaire jusqu'à la nomination de M^{me} Susan McCallum à la tête de la Direction le 15 janvier 1990. Au cours de l'exercice, M^{me} Susan Wolburgh Jenah a été nommée sous-directrice intérimaire, Affaires juridiques, et M. Ram Ramachandran a été nommé comptable principal.

L'intérêt croissant porté par le personnel de la Direction du financement des entreprises aux questions internationales a abouti à la création, en novembre 1989, d'un service distinct, l'Unité des marchés internationaux, dirigé par M^{me} Pamela Hughes, ancienne sous-directrice, Affaires juridiques, de la Direction. La Section de l'information est passée de la Direction des services administratifs et informatiques à la Direction du financement des entreprises afin de réunir les conditions nécessaires à une intégration accrue du processus de dépôt des prospectus et du régime d'information continue auquel doivent se conformer les émetteurs assujettis.

Au cours de l'exercice, la Direction a fait des progrès marqués dans le domaine de l'élaboration des Instructions générales. L'élaboration d'une instruction générale canadienne qui permet le recours à des prospectus préalables pour placer certains titres au cours d'une période de deux années successives résulte des efforts indéfectibles de la Commission visant à donner aux émetteurs principaux un accès plus rapide aux marchés financiers et à permettre aux émetteurs canadiens de tirer les mêmes avantages que les émetteurs américains du régime d'information multinational. La Direction a apporté des modifications au régime du prospectus simplifié pour tenir compte de la mise en oeuvre de l'Instruction générale n° 5.10 de la CVMO, qui prévoit la publication d'autres notices annuelles d'information, notamment une discussion et une analyse des résultats de l'exploitation par la direction. Ont aussi progressé de façon marquée les travaux de la Direction concernant une instruction générale régissant les titres axés sur l'immobilier, ainsi que de nombreux autres projets touchant aux organismes de placement collectif, notamment la révision des exigences relatives au prospectus simplifié qui est nécessaire pour tenir compte des dispositions de l'Instruction générale canadienne n° 39; on le sait, cette instruction générale régit le fonctionnement des organismes de placement collectif en ce qui a trait à la publicité, aux rapports entre les organismes, aux prêts des titres du portefeuille et aux placements de ces organismes dans des titres dérivés. Le personnel de la Direction continue d'examiner la question de la rémunération des représentants des organismes de placement collectif, notamment les modalités d'encouragement qui leur sont offertes.

Le personnel de la Direction a continué de diriger les efforts des Autorités canadiennes en matière de valeurs mobilières (ACVM) favorisant l'uniformité des lois et des instructions générales canadiennes relatives aux valeurs mobilières servant au financement des entreprises. En novembre 1989, les ACVM ont constitué un sous-comité du financement des entreprises, qui est présidé par l'Ontario. M^{me} Karen Eby fait office de présidente du sous-comité des organismes de placement collectif.

Inutile de rappeler que, durant la plus grande partie de l'exercice 1990, les marchés de valeurs mobilières sont restés fort déprimés et que la participation des petits investisseurs s'est avérée relativement faible, surtout après la baisse d'octobre 1989; cependant, en comparaison avec l'exercice 1989, le financement des entreprises a connu une hausse marquée : la valeur des opérations de financement par voie de prospectus a augmenté de 83 pour 100. Les émissions de titres de participation ont représenté 64 pour 100 des opérations de financement par voie de prospectus contre 36 pour 100 pour les émissions de titres d'emprunt. Les émissions par voie de prospectus simplifié ont représenté 85 pour 100 de la valeur de toutes les émissions de titres de participation par voie de prospectus et 94 pour 100 de toutes les émissions de titres d'emprunts par la même voie. L'exercice 1990 a été caractérisé par le lancement au Canada d'émissions par voie de prospectus d'un certain nombre de titres dérivés et par l'augmentation du nombre d'émissions de titres synthétiques.

Prospectus visés et valeur des émissions

EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS	1990		1989		1988	
Catégorie de prospectus	Nbre	Milliers $	Nbre	Milliers $	Nbre	Milliers $
Bancaires/titres dérivés	17	2 612	4	675	4	436
Industriels/films/financiers	125	10 719	87	5 328	173	11 657
Sociétés/sociétés d'investissement à capital fixe						
Organismes de placement collectif	225	s.o.	259	s.o.	232	s.o.
Ressources naturelles :						
Exploitations minières – débutantes	25	50	34	49	80	92
Exploitations minières – autres	10	720	18	747	44	1 474
Pétroliers – débutants	2	4	7	24	14	53
Pétroliers – autres	22	1 056	16	856	30	938
Programmes immobiliers	28	521	25	600	13	448
Sociétés de développement des petites entreprises	2	17	2	19	1	1
Sociétés de fiducie	4	429	3	156	4	354
Divers	9	100	19	402	32	1 844
	469	16 228	474	8 856	627	17 297
Pourcentage de variation	– 1	+ 83	– 24	– 49		

Ce tableau ne comprend pas les prospectus d'offres d'échange, les prospectus retirés ni les prospectus que le directeur a refusé de viser.

Selon les formules 20 déposées auprès de la Direction, les fonds obtenus par voie de placements privés par les émetteurs ontariens et par des émetteurs non ontariens auprès de résidents de l'Ontario ont augmenté d'un tiers pour atteindre environ 8,775 milliards de dollars, dans le cas des titres de participation, et 5,498 milliards de dollars, dans le cas des titres d'emprunt.

Au cours de l'exercice, la Direction a examiné 352 demandes de dispense en rapport avec la *Loi sur les valeurs mobilières*. La plupart de ces demandes visaient des dispenses relatives au dépôt des prospectus et à l'inscription. En outre, la Direction a examiné 180 demandes de virement de fonds entiercés ou de désentiercement.

Au cours de l'exercice terminé le 31 mars 1990, le personnel de la Section de l'information continue a reçu 77 662 documents d'information.

Catégorie de documents	Nombre
États financiers	11 615
Rapports sur les changements importants	1 716
Notices d'information	2 555
Rapports sur des opérations d'initiés	32 418
Informations diverses	29 358

Le personnel a émis 300 certificats de «non-manquement». Les recommandations du personnel ont entraîné la publication de 147 ordonnances d'interdiction des opérations motivées par l'omission de déposer des états financiers. Au 31 mars 1990, il y avait 3 400 émetteurs assujettis dans la province.

La Direction s'est attachée à examiner sa mission et les meilleurs moyens de la mener à bien. Elle étudie un système d'examen sélectif et un système qui lui permettrait de réduire le délai requis pour l'examen des demandes d'entiercement. La Direction pourra ainsi consacrer une plus grande partie de ses ressources à l'élaboration des instructions générales, à l'information du marché secondaire, aux organismes de placement collectif et aux titres dérivés.

LA DIRECTION DES MARCHÉS FINANCIERS

En plus d'être chargée de la réglementation des personnes et des sociétés inscrites, la Direction des marchés financiers doit cerner l'évolution du marché et s'y adapter. Elle encadre aussi le travail des organismes d'autoréglementation. La Direction comprend trois sections : la Section des marchés financiers, la Section de l'inscription et la Section des ventes à terme de marchandises.

LA SECTION DES MARCHÉS FINANCIERS

La Section des marchés financiers assure, entre autres attributions :

- *le traitement des problèmes découlant du système d'inscription universelle;*
- *la surveillance de la section de l'Ontario de l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières (ACCOVM) et de la Bourse de Toronto (BT);*
- *la réglementation du secteur des organismes de placement collectif en Ontario;*
- *l'examen des demandes de dispenses relatives à l'inscription;*
- *l'examen des notices relatives à l'acquisition de courtiers et de conseillers en valeurs mobilières;*
- *l'examen des demandes relatives aux conflits d'intérêts des courtiers;*
- *le traitement des questions soulevées par des courtiers et d'autres intermédiaires financiers en ce qui a trait aux communications avec les actionnaires;*
- *l'examen des propositions d'établissement de réseaux; et*
- *l'examen des tendances et de l'évolution qui se manifestent dans le secteur financier en cernant les aspects qui nécessitent une intervention par voie de règlement et l'élaboration des instructions générales nécessaires.*

En mars 1990, le personnel de la Section a témoigné devant la Commission au cours de l'audience traitant d'une demande d'Instinet Canada Limited; cette dernière voulait en effet obtenir la permission de mettre sur pied un réseau privé de négociation par ordinateur, qu'elle avait l'intention de mettre à la disposition des investisseurs institutionnels et des membres de la BT. Au bout de 10 jours d'audience, la Commission a décidé que l'exploitation d'un tel réseau privé de négociation par ordinateur dans le but de négocier des titres inscrits à la cote de la BT risquait de nuire à la qualité du marché de la BT et, donc, aurait des répercussions nuisibles sur les marchés financiers de l'Ontario. L'examen de certaines questions organisationnelles au cours de l'audience a incité la BT à constituer un comité consultatif des investisseurs et des émetteurs avec l'appui et avec l'encouragement de la Commission. Ce comité comprendra des représentants des petits investisseurs, des investisseurs institutionnels et des sociétés ouvertes inscrites à la cote de la BT. Il se tiendra au courant de l'évolution constante des marchés boursiers et formulera les recommandations nécessaires à l'amélioration de l'organisation du marché de la BT.

Au cours de l'exercice 1989, la Section des marchés financiers a participé à l'élaboration d'un certain nombre d'instructions générales. La Section a publié la troisième version des Principes de la réglementation, qui traite des liens entre les personnes et sociétés inscrites et les institutions financières et qui est entrée en vigueur le 1er juillet 1990. En novembre 1989, la Section a diffusé, pour recueillir des observations à son propos, un projet de l'Instruction générale n° 4.8, qui traite des questions relatives à l'inscription des conseillers internationaux. La Section des marchés financiers a aussi entrepris un examen des dispositions relatives aux conflits d'intérêts de la Partie XII du règlement pris en application de la loi et elle prévoit de publier en 1990 un projet des révisions qu'elle propose d'apporter à cette partie.

Consciente de l'importance des systèmes de compensation et de règlement de notre marché, la Section des marchés financiers a fait des progrès importants, en collaboration avec d'autres organismes provinciaux de réglementation des valeurs mobilières et avec le Bureau du surintendant des institutions financières, dans l'élaboration et la mise en oeuvre d'un système plus judicieux de réglementation de la Caisse canadienne de dépôt de valeurs Limitée.

La Section des marchés financiers intervient aussi dans la réglementation des opérations transfrontalières des courtiers en valeurs mobilières. Elle a élaboré, en collaboration avec l'Unité des marchés internationaux, une réponse au document de travail de la SEC, qui traite de la reconnaissance de la réglementation étrangère qui s'applique aux courtiers. La Section a aussi collaboré avec l'ACCOVAM, des courtiers américains, l'Inter-Dealer Broker Association of Canada et le gouvernement fédéral à la résolution d'un certain nombre de questions découlant de l'utilisation par les courtiers étrangers de systèmes informatisés d'opérations sur obligations pour mener des opérations sur les obligations du gouvernement du Canada.

LA SECTION DE L'INSCRIPTION

Au cours du dernier exercice, la Section de l'inscription a continué de se trouver aux prises avec la charge de travail découlant de l'inscription universelle. Après avoir culminé en mars 1990, le nombre des dossiers en cours de traitement a diminué de façon marquée lorsque la Section a modifié plusieurs aspects de son fonctionnement. Le personnel de la Section s'est en effet rendu compte que le processus d'inscription s'accélérerait si la qualité des demandes d'inscription et de modification des inscriptions s'améliorait; il a donc pris un certain nombre de mesures susceptibles de permettre aux auteurs d'une demande de parcourir sans heurt le processus d'inscription. La Section a publié et diffusé de nouvelles Notes de mise au point, elle a revu ses documents d'information sur les exigences relatives à une première inscription, et elle a rédigé un guide de la formule 4, destiné aux dirigeants et aux administrateurs des personnes et sociétés inscrites, qui contient aussi des renseignements documentaires sur l'inscription des sociétés. La Section de l'inscription a aussi modifié la formule d'inscription et élaboré une liste de vérification qui facilite le dépôt des modifications des inscriptions.

En collaboration avec le programme d'éducation permanente de la Société du barreau du Haut-Canada, la Section de l'inscription fut l'un des principaux participants au séminaire d'une journée intitulé «A Practical Guide to Registration under the Securities Act» (Guide pratique de l'inscription en vertu de la *Loi sur les valeurs mobilières*), auquel ont participé plus de 100 représentants du secteur. Les documents du séminaire comprenaient une étude détaillée de la demande d'inscription d'un courtier type et de l'interprétation que donne la Section de l'inscription de certaines notions complexes telles que «le fait d'agir en vue d'une opération» et «le fait d'être un intermédiaire de marché».

Autre réalisation importante au cours de l'exercice, la Section a aussi entrepris de rationaliser la méthode de perception des droits d'inscription. Elle a aussi publié, dans le bulletin de la CVMO, un guide sur la manière dont elle procède au calcul de ces droits.

En collaboration avec la Section des marchés financiers, la Section de l'inscription a entrepris un examen important de l'inscription universelle. La CVMO prévoit de publier, au cours du prochain exercice, ses propositions quant à la modification du système actuel.

En 1990, la CVMO a aussi commandé une étude opérationnelle des méthodes administratives actuelles de la Section de l'inscription. Cette étude a mené, en juin 1990, à des recommandations sur la manière dont les techniques de traitement de l'information pourraient permettre à la Section de l'inscription de réduire sa charge de travail. La Section a aussi entrepris, au cours de l'exercice, une réorganisation profonde et une reclassification de son personnel; elle compte bien poursuivre ce projet en conjonction avec la mise en place de meilleurs systèmes informatiques.

LA SECTION DES VENTES À TERME DE MARCHANDISES

La Section des ventes à terme de marchandises de la Direction met en application la *Loi sur la vente à terme de marchandises* et ses règlements, ainsi que l'ordonnance de rationalisation des options reconnues édictée en vertu de la *Loi sur les valeurs mobilières*. En plus d'élaborer les Instructions générales y afférentes, la Section assure la surveillance réglementaire des opérations sur les contrats à terme de marchandises, les options sur les contrats à terme, les options d'achat d'actions, les certificats de métaux précieux, les options sur indice boursier et les bons de souscription à des contrats à terme de marchandises, ainsi que certains autres titres dérivés négociés par les résidents de l'Ontario.

La Section des ventes à terme de marchandises aide la Direction du financement des entreprises à administrer l'Instruction générale n° 11.4 de la CVMO, qui porte sur les régimes d'organismes de placement collectif en contrats à terme. La Section est aussi chargée de l'examen de tous les nouveaux règlements de la Bourse des contrats à terme de Toronto (BCTT) et des modifications apportées à ces règlements, qui sont soumis à l'approbation de la Commission. Dans les limites de ses compétences, la Section examine aussi les projets de règlement de la BT, de l'ACCOVAM et de TCO.

La *Loi sur la vente à terme de marchandises* exige l'inscription de certains intervenants sur les marchés des contrats à terme de marchandises. Pour l'exercice terminé le 31 mars 1990, 23 entreprises étaient inscrites à titre de négociants-commissionnaires en contrats à terme et 10 maisons étaient inscrites à titre de conseillers.

Entre autres mesures prises au cours de l'exercice écoulé, rappelons que la Section a entrepris un examen détaillé de la *Loi sur la vente à terme de marchandises* et de ses règlements dans le but de les modifier en fonction de l'évolution rapide du secteur des contrats à terme de marchandises. Le personnel de la Section a aussi conclu certaines ententes d'échange de renseignements avec la Commodity Futures Trading Commission (commission des opérations sur contrats à terme de marchandises) des États-Unis et a collaboré étroitement avec la BCTT à l'élaboration de dispositifs de sécurité susceptibles de répondre aux urgences se produisant sur les marchés boursiers d'une manière conforme aux règles de la BT et d'autres marchés boursiers nord-américains. En outre, la Section des ventes à terme de marchandises a soumis à l'approbation de la Commission l'exigence voulant que les courtiers membres de la BCTT qui ne participent pas au FCPE informent leurs clients de ce fait et gardent les fonds de ces derniers dans des comptes distincts.

Au cours du prochain exercice, la Section entend mener à bien sa révision en profondeur de la *Loi sur la vente à terme de marchandises* et de ses règlements; elle entend aussi soumettre aux Autorités canadiennes en matière de valeurs mobilières une proposition visant à permettre aux organismes de placement collectif d'avoir recours, dans une certaine mesure, aux contrats à terme de marchandises et aux options sur ces contrats. Le personnel de la Section continuera de collaborer avec les organismes de réglementation d'autres provinces à l'élaboration d'une démarche uniforme en ce qui a trait à la réglementation des options sur indice boursier et des bons de souscription à des contrats à terme de marchandises, tout en continuant à examiner une demande de la Bourse des marchandises de Chicago visant à permettre à cette dernière de mettre en place des terminaux électroniques de négociation en Ontario.

LA DIRECTION
DE
L'APPLICATION DE LA LOI

La Direction de l'application de la loi est chargée d'un grand nombre de fonctions dans les domaines suivants : les enquêtes; les procédures d'application de la loi instruites devant la Commission, la Cour des infractions provinciales et la Cour suprême de l'Ontario; la surveillance et le suivi des marchés; et la réglementation du Système canadien automatisé de transactions hors bourse (COATS).

La Direction comprend trois sections. La Section des enquêtes et de l'application de la loi, la plus importante, emploie des enquêteurs, des comptables et des juristes. Cette section est chargée de toutes les enquêtes et de toutes les poursuites intentées devant la Commission et devant les tribunaux. La Section des plaintes et des demandes de renseignements traite toutes les demandes soumises par le grand public en matière d'application de la loi. La Section de la surveillance des marchés s'occupe, pour sa part, de suivre les opérations sur les valeurs mobilières en Ontario et a essentiellement pour responsabilité l'exploitation du COATS.

Le directeur général représente la CVMO à la réunion des hauts fonctionnaires du monde entier chargés de l'application d'une loi sur les valeurs mobilières, qui se tient chaque année à Wilton Park, en Grande-Bretagne, et au groupe de travail n° 5 de l'OICV, qui s'occupe de la coopération internationale en matière d'application de la loi.

LA SECTION DES ENQUÊTES ET DE L'APPLICATION DE LA LOI

Au cours de l'exercice terminé le 31 mars 1990, le personnel de la Section a effectué 106 enquêtes officielles et officieuses. Comme le personnel de la CVMO et les défendeurs ont de plus en plus recours aux tribunaux, les poursuites intentées par la Section sont de plus en plus coûteuses et de plus en plus longues à résoudre. Nous donnons ci-dessous les grandes lignes des causes les plus importantes que nous avons traitées depuis le 1er avril 1989.

Notre enquête sur l'effondrement d'Osler Inc. a abouti à des poursuites contre 24 personnes, dont 16 dirigeants, administrateurs et employés d'Osler. Les poursuites intentées contre un certain nombre de ces personnes ont été résolues, mais la Cour divisionnaire a rendu une injonction interlocutoire contre la publication des conditions de ces arrangements.

Les accusations d'avoir mené des opérations d'initiés portées en Ontario contre MM. William et Russell Bennett ont été retirées après leur acquittement d'accusations semblables en Colombie-Britannique. Toutefois, en raison de la présomption que ces messieurs et M. Herb Doman se soient livrés à des opérations d'initiés sur les actions de Doman Industries Ltd., la CVMO a entrepris des procédures administratives visant à leur retirer leurs privilèges de négociation. Comme les défendeurs sont des résidents de la Colombie-Britannique et qu'ils n'ont pas manifesté l'intention de venir témoigner en Ontario, la Commission a demandé à la Cour suprême de l'Ontario de rendre une ordonnance l'autorisant à aller entendre les témoignages des défendeurs en Colombie-Britannique. La Cour a rejeté la demande de la Commission, qui a porté appel de cette décision.

La Commission a de nouveau assigné M. Michael Biscotti comme témoin en vertu d'une ordonnance d'enquête et, de nouveau, ce dernier a refusé de témoigner. La Cour suprême de l'Ontario lui a ordonné de comparaître pour répondre aux questions de la Commission. La cause est en appel.

La CVMO a aussi interjeté appel d'une ordonnance de la Cour divisionnaire visant à l'obliger à instruire de nouveau une cause en raison d'une mauvaise compréhension de la portée de l'enquête. Cette cause mettait en jeu la suspension des opérations sur les actions de Health and Environment Technologies Inc., puis l'interdiction de ces opérations, en raison des inquiétudes de la Commission quant à la suffisance de l'information sur les affaires de la société à la suite de la prise de contrôle inversée qu'elle avait lancée et de la hausse du cours de ses titres, qui comportent un petit nombre d'actionnaires.

Les poursuites intentées contre quatre personnes impliquées dans l'affaire Crownbridge Industries Inc. ont été réglées. Ces personnes ont avoué avoir omis de déposer des communiqués et des rapports sur des changements importants auprès de la CVMO; elles ont accepté les ordonnances leur retirant leurs privilèges de négociation et elles se sont engagées à verser une somme totale de 181 000 $ au trésorier de l'Ontario. La Commission a refusé de surseoir aux poursuites intentées contre les autres parties à cette cause en attendant le résultat de poursuites concurrentes intentées devant la Cour provinciale en vertu de la *Loi sur les valeurs mobilières*. Toutefois, la Cour divisionnaire a remis la procédure administrative intentée devant la Commission après que M. Gregory McGroarty eut accepté, comme condition du sursis, une ordonnance provisoire lui retirant ses privilèges de négociation. L'instance devant la Cour des infractions provinciales est en voie d'instruction.

La cause Crownbridge a soulevé la question de la divulgation des dossiers d'enquête aux avocats de la défense dans une poursuite intentée en vertu de la *Loi sur les valeurs mobilières*. La Cour d'appel a décidé que, en intentant une poursuite en vertu de la *Loi sur les valeurs mobilières*, la Commission s'engage de façon implicite à divulguer à la défense tous les documents de ses dossiers d'enquête afférents à l'accusation. Toutefois, la Cour a aussi décidé que le juge de première instance doit statuer sur la pertinence de ces documents avant d'en ordonner la divulgation.

M. Nadir Zulqernain a reconnu sa culpabilité à 34 accusations d'avoir mené des opérations sans être inscrit. Il a été condamné à payer une amende de 68 000 $ et son inscription à titre de représentant d'organismes de placement collectif a été annulée. Il a aussi versé 50 000 $ au trésorier de l'Ontario.

Dans une autre cause, la Commission a rendu publics les motifs de son ordonnance interdisant à la famille Friesen, dont les membres étaient les propriétaires de Qualico Securities Limited, de mener des opérations sur des valeurs mobilières. La Commission a cité les manquements de ces personnes dans le cadre de la supervision du personnel de Qualico, ainsi que l'abus qu'elles ont fait des exigences relatives aux capitaux de lancement et des dispenses dont sont assortis les titres d'encouragement du gouvernement. La Cour divisionnaire a rejeté l'appel interjeté par les membres de la famille Friesen.

Au cours du dernier exercice, la CVMO a obtenu de la Cour provinciale sa première condamnation dans le cas d'une offre illicite de titres formant un bloc de contrôle. M. Ronald Gilson a été déclaré coupable d'avoir offert des titres de son bloc de contrôle de Silver Bar Mines Limited sans avoir déposé de prospectus ni s'être conformé aux dispenses prévues.

Dans le courant du printemps 1990, le personnel de la CVMO a conclu un règlement avec le cabinet d'experts-comptables Price Waterhouse et M. Owen F. Smith dans le cadre d'allégations voulant que certaines vérifications de la National Business Systems (NBS) n'aient pas respecté les normes de vérification généralement reconnues. En vertu de l'ordonnance entérinant le règlement, Price Waterhouse s'est engagée à soumettre certaines de ses règles et méthodes internes à l'examen d'un expert indépendant, tandis que M. Owen F. Smith se voyait interdire toute participation à la vérification d'un émetteur assujetti à titre de responsable ou de responsable adjoint de cette vérification pour une période de un an. Price Waterhouse a aussi reçu l'ordre de verser une somme de 70 000 $ à valoir sur les frais engagés par la CVMO dans le cadre de son enquête sur la vérification des états financiers consolidés de NBS.

La Section a aussi intenté une procédure contre Gordon Capital Corporation et M. David Bond en rapport avec diverses infractions à la *Loi sur les valeurs mobilières* touchant aux opérations menées sur les titres de Ventra Group Inc. (anciennement ITL Industries Limited). M. Bond est un négociateur inscrit au service de Gordon Capital. L'audience dans cette cause s'est tenue en mars 1990.

Pour arriver à la sanction qu'il convenait d'imposer à Gordon Capital et à M. Bond, la Commission a tenu compte des conséquences néfastes pour le marché des infractions commises, des infractions aux règlements commises par Gordon Capital dans le passé et des nouvelles règles et méthodes de conformité adoptées par Gordon Capital à la suite des événements qui justifiaient l'audience. La Commission a imposé à l'inscription de Gordon Capital une condition lui interdisant de participer directement ou indirectement à des opérations à titre de contrepartiste pendant dix jours ouvrables; elle a aussi imposé à l'inscription de M. Bond une condition restreignant, pendant cinq jours ouvrables, son activité à titre de contrepartiste aux opérations qu'il doit mener, à titre de négociateur inscrit, dans ses fonctions de mainteneur du marché des actions qu'on lui a confiées. Gordon Capital a interjeté appel de l'ordonnance de la Commission auprès de la Cour divisionnaire de l'Ontario et, le 4 juin 1990, la Commission a consenti à surseoir à l'exécution de son ordonnance jusqu'à la résolution de l'appel.

Dans l'affaire mettant en cause Plastic Engine Technology Corporation («PETCO»), M. James Richardson et la Grandsons Energy Corporation («Grandsons»), la Commission a, en juin 1990, entériné un règlement intervenu entre son personnel, M. Richardson et Grandsons, dans le cadre de la procédure durant laquelle la Commission a étudié le retrait des privilèges de négociation des défendeurs pour motifs d'opérations présumées d'initiés, de divulgation de renseignements d'initiés et de publication de communiqués trompeurs. M. Richardson a accepté la délivrance d'une ordonnance qui prévoit le retrait de ses privilèges de négociation pendant trois ans; il a aussi accepté de verser 300 000 $ dans un fonds de compensation des investisseurs, 100 000 $ au trésorier de l'Ontario et au ministre des Finances du Manitoba, respectivement, et jusqu'à concurrence de 50 000 $ à valoir sur les frais de l'enquête. Ce règlement constitue la conclusion la plus heureuse à ce jour d'une enquête menée par la CVMO sur des opérations d'initiés. La CVMO a intenté des poursuites devant la Cour provinciale contre deux autres personnes.

Projets de modification

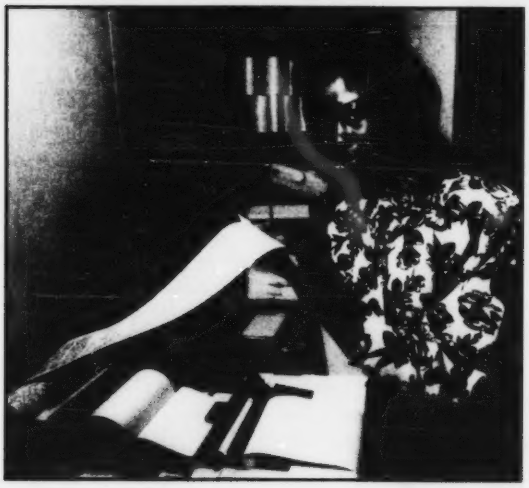
En février 1990, la CVMO a diffusé, pour recueillir des observations, certaines propositions de son personnel visant à élargir les pouvoirs de la Commission en matière d'application de la loi. Ce projet de modification élargirait les pouvoirs de vérification de la CVMO et l'autoriserait à mener des enquêtes au nom des organismes de réglementation d'autres territoires; en outre, la CVMO obtiendrait le pouvoir d'adresser des blâmes aux intervenants et à leurs conseillers professionnels pour toute inconduite sur les marchés, d'interdire à de telles personnes de travailler au service de personnes et de sociétés inscrites ou d'émetteurs assujettis, d'ordonner le remboursement de bénéfices et d'ordonner le paiement des frais d'enquête ou de procédure. La Direction étudie les mémoires qu'elle a reçus à ce propos. Elle prévoit de rendre très prochainement public, pour recueillir des observations à son propos, un projet de loi qui tiendra compte des observations soumises.

LA SECTION DE LA SURVEILLANCE DES MARCHÉS

L'exposé suivant sur le volume et la valeur des opérations repose sur les données statistiques des années civiles mentionnées. Le COATS a été mis en service en avril 1986. En 1989, le volume moyen quotidien s'établissait à 1 290 809 actions, contre 1 240 734 actions en 1988. La valeur moyenne quotidienne est passée de 2 605 103 $ en 1988 à 2 228 837 $ en 1989. Quarante maisons de courtage ont inscrit 422 titres au COATS en 1989, tandis que ces chiffres étaient de 39 maisons et de 398 titres en 1988.

Au cours de l'exercice terminé le 31 mars 1990, la surveillance des opérations sur les actions des émetteurs assujettis a donné lieu à la détection de 39 cas d'opérations inusitées (47 en 1989), dont 12 ont nécessité une enquête plus approfondie (24 en 1989).

En janvier 1990, la CVMO a révisé son Instruction générale relative aux actions inscrites au COATS. L'un des éléments principaux de cette instruction générale est l'octroi, au directeur de la Direction de l'application de la loi, du pouvoir de déterminer les titres qui peuvent être inscrits au COATS, de retirer un titre du COATS de la cote dans l'intérêt du grand public et de mettre fin à la cote d'un titre au COATS lorsqu'il se produit un changement important dans les affaires de son émetteur. Cette instruction générale prévoit aussi des règles imposant le traitement équitable des clients menant des opérations sur les titres inscrits à la cote du COATS et interdisant toutes les mesures trompeuses et fondées sur la manipulation des cours.



L'UNITÉ DES PLAINTES ET DES DEMANDES DE RENSEIGNEMENTS

Constituée en août 1988, l'Unité des plaintes et des demandes de renseignements reçoit et examine toutes les plaintes et toutes les demandes soumises par le grand public. Mme Joanna Fallone est désormais la sous-directrice intérimaire de cette unité; elle dirige une équipe de cinq employés à temps plein comprenant trois enquêteurs et un juriste.

Au 31 mars 1990, l'Unité comptait 147 demandes et plaintes en cours de traitement. Au cours de l'exercice, elle a soumis 49 plaintes à la Bourse de Toronto et 29 autres à l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières. En moyenne, l'Unité traite de 40 à 60 demandes et plaintes par téléphone par jour.

EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS	1990	1989
Plaintes soumises à des OAR	78	84
Enquêtes		
Officielles (art. 11)	9	14
Officieuses	97	95
Audiences (avis d'audience délivrés)		
Directeur	4	1
Commission	28	15
Ordonnances d'application de la loi		
Commission	16	18
Poursuites (dépositions sous serment)		
Loi sur les valeurs mobilières/ Loi sur la vente à terme de marchandises	15	16
Condamnations		
(Nombre d'accusations ayant fait l'objet d'une condamnation)	13	9

L'UNITÉ DES MARCHÉS INTERNATIONAUX

Constituée en décembre 1989, l'Unité des marchés internationaux a pour mission d'élaborer les instructions générales relatives aux titres internationaux. Ses fonctions connexes consistent à réagir au nom des intervenants ontariens aux mesures prises par d'autres territoires et à participer aux projets de l'OICV et d'autres organisations internationales. L'Unité participe aussi à l'examen des prospectus et des demandes déposées au nom d'émetteurs étrangers.

En juillet 1989, la CVMO a diffusé une demande d'observations à propos du projet de régime d'information multinational prévu entre les États-Unis et chacune des provinces canadiennes. En vertu de ce projet, chaque territoire accepterait les exigences en matière d'information et les méthodes d'examen de tous les autres territoires. Le système proposé viserait les émissions de titres effectuées par des émetteurs respectant certaines exigences minimales en matière de taille et d'antécédents; il viserait aussi les offres de droits, les offres publiques d'achat, ainsi que le dépôt de documents d'information continue et de sollicitation de procurations. L'Unité est en train de rédiger une instruction générale nationale, qu'elle soumettra à l'approbation des Autorités canadiennes en matière de valeurs mobilières (ACVM). L'Unité poursuit aussi sa collaboration avec la Securities and Exchange Commission des États-Unis («SEC»), les ACVM et la North American Securities Administrators Association (NASAA) dans le but de raffiner le régime d'information multinational.

En collaboration avec la Direction du financement des entreprises et les ACVM, l'Unité élabore aussi un régime du prospectus préalable et des règles relatives à la détermination du prix d'une émission après le visa du prospectus. En juin 1990, la CVMO a diffusé, pour recueillir des observations à son propos, le projet de l'Instruction générale canadienne n° 44, intitulé «Régime du prospectus préalable et détermination du prix d'une émission après le visa du prospectus». Ces règles se veulent semblables à celles déjà en vigueur aux États-Unis et visent à permettre aux émetteurs d'avoir accès aux marchés financiers de manière plus opportune et plus économique.

Le troisième projet important de l'Unité en ce qui a trait aux instructions générales est l'élaboration d'un projet d'instruction générale canadienne prévoyant des dispenses à certaines obligations en matière d'information continue au profit des émetteurs étrangers qui sont assujettis à des obligations différentes dans leur territoire d'origine. En collaboration avec la Direction des marchés financiers, l'Unité des marchés internationaux a aussi travaillé à l'élaboration de projets d'instruction générale traitant de l'inscription des conseillers internationaux.

En collaboration avec le personnel des Commissions des valeurs mobilières du Québec, de la Colombie-Britannique et de l'Alberta, l'Unité a fait parvenir ses observations à la SEC en rapport avec le projet de cette dernière de reconnaître les règlements étrangers s'appliquant aux courtiers en valeurs mobilières. Si ce projet devenait réalité, les courtiers en valeurs mobilières canadiens auraient le droit de participer à divers niveaux au marché américain sans être tenus de se conformer aux exigences distinctes des États-Unis en matière d'inscription. Les Autorités canadiennes en matière de réglementation ont soumis à la SEC des recommandations détaillées concernant la portée, le fonctionnement et la mise en oeuvre de ce projet, tout en proposant que les provinces canadiennes soient les territoires pilotes de sa mise en oeuvre.

M[me] Pamela Hughes, directrice de l'Unité des marchés internationaux, est la représentante de la Commission au groupe de travail sur les normes internationales d'information de l'OICV. M. Ralph Lindzon, conseiller principal de l'Unité des marchés internationaux, est membre du comité international de financement des sociétés de la NASAA.

En plus des projets d'instruction générale auxquels elle se consacre, l'Unité des marchés internationaux travaille, en collaboration avec les ACVM, à l'élaboration d'un projet d'instruction générale canadienne concernant les placements effectués à l'extérieur des territoires d'origine des émetteurs. Elle a aussi l'intention d'examiner de près certaines questions touchant à la réglementation des marchés internationaux en collaboration avec la Bourse de Toronto, la Bourse de Montréal, la CVMQ et la SEC.

LA DIRECTION DES SERVICES ADMINISTRATIFS ET INFORMATIQUES

La Direction des services administratifs et informatiques est chargée de fournir à la CVMO tous les services de soutien dont elle a besoin. À ce titre, mentionnons, entre autres, la technologie informatique, les ressources humaines, les approvisionnements, les locaux, les finances et les envois postaux.

Au cours de l'exercice, la Direction a mené à bien la mise en place d'un réseau de mini-ordinateurs IBM AS400, et le groupe des systèmes informatiques a assuré la formation de plus de 100 utilisateurs. Dans un avenir rapproché, la Direction compte ajouter 100 autres utilisateurs à ce réseau.

La Direction a déménagé la salle des archives dans un local équivalant à la moitié du précédent sans nuire au service et ce, en dépit d'une augmentation de 640 pieds cubes à 718 pieds cubes du volume des documents traités. Elle a aussi amélioré les mécanismes de contrôle des dossiers. Pour faciliter l'accès aux documents se trouvant dans le domaine public, la Direction a fait l'achat de deux nouveaux lecteurs de microfiches. Enfin, elle a commencé à étudier la possibilité de verser dans des microfiches certains autres documents existant sur papier.

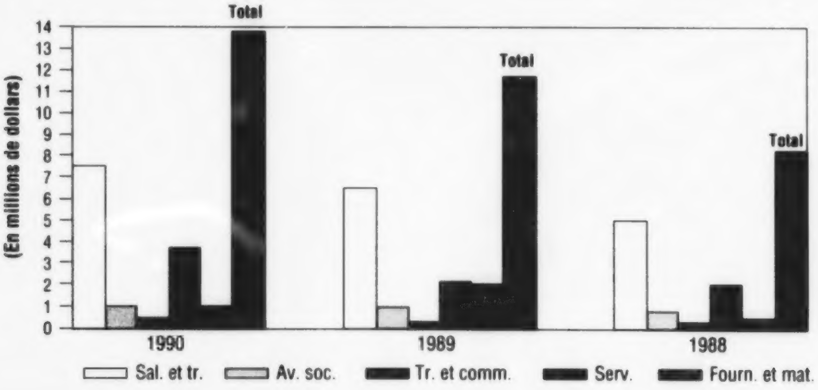
La Section des ressources humaines est chargée de la dotation en personnel de la CVMO, de la classification et de la formation du personnel, des relations de travail et de la planification des ressources humaines. La Section a permis à la CVMO d'absorber une augmentation de 18,5 pour 100 de son personnel au cours de l'exercice; elle a aussi participé à la mise en oeuvre de mesures dans le domaine de la gestion du rendement, de l'équité salariale, de l'équité d'emploi et du régime de rémunération des juristes. La Section s'est aussi chargée de la mise en oeuvre d'un système informatisé de renseignements sur les ressources humaines.

La Section des services de bureau traite environ 2 000 objets de courrier par jour et assure au moins quatre livraisons quotidiennes dans tous les services de la CVMO. Au cours du dernier exercice, cette section s'est aussi acquittée de la réception contre récépissé, de l'inscription aux livres, du solde et du dépôt de chèques d'une valeur totale de plus de 16 millions de dollars.

La Section de l'administration financière a traité plus de 4 000 factures et 4 000 chèques de paye, en plus de gérer environ 80 contrats. La CVMO a engagé des dépenses totales de plus de 13 millions de dollars au cours de l'exercice. Pour faciliter la vérification et l'accessibilité des renseignements financiers, la Section a mis en place un système informatique composé d'ordinateurs personnels. Elle a aussi permis à la CVMO de décentraliser son budget en demandant aux chefs de service de participer de façon plus dynamique à l'élaboration du budget annuel. Ce processus se poursuivra au cours du prochain exercice.

Dépenses

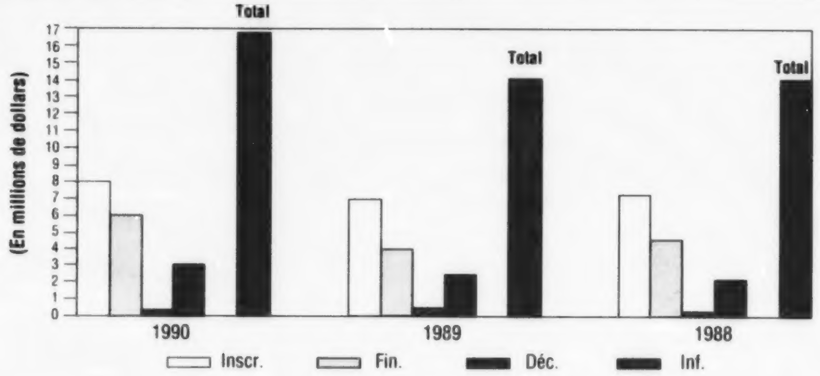
Exercice terminé le 31 mars	1990	1989	1988
	$	$	$
Salaires et traitements	7 480 500	6 440 672	5 089 056
Avantages sociaux	1 034 500	837 068	653 731
Transports et communications	471 000	357 264	311 641
Services	3 568 700	2 111 880	1 881 678
Fournitures et matériel	979 500	1 925 048	420 788
TOTAL (note 1)	13 534 200	11 671 932	8 356 894



NOTE 1 : La hausse des dépenses réelles s'explique essentiellement par :
- les enquêtes ayant nécessité des ressources et des services spécialisés;
- la poursuite de la mise en oeuvre d'un plan technologique important;
- des frais importants de rénovation découlant de l'accroissement du personnel.

Recettes produites pour la province par les services de la CVMO (note 2)

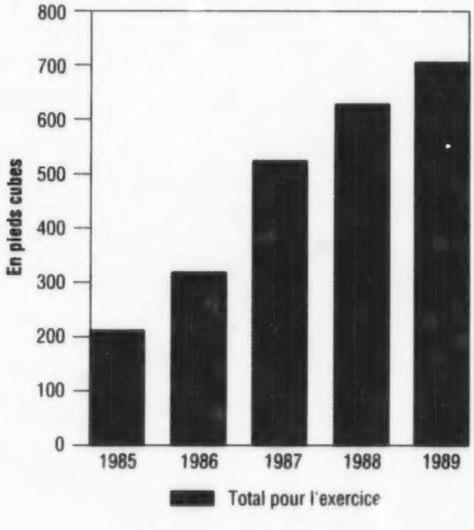
Exercice terminé le 31 mars	1990	1989	1988
	$	$	$
Inscription – courtiers et représentants	7 973 420	6 906 568	7 292 273
Financement des entreprises – dépôt des prospectus	5 964 217	3 902 837	4 501 457
Décisions/Règlements	297 624	425 713	236 171
Information – droits de dépôt, etc.	2 657 982	2 174 754	2 069 494
Divers	1 283	5 797	10 621
TOTAL	16 894 526	13 415 669	14 110 016



NOTE 2 : Toutes les recettes sont versées au Trésor de la province de l'Ontario sans que la CVMO ne les conserve ni ne bénéficie d'aucun crédit.

Commission des valeurs mobilières de l'Ontario
Salle des archives
Volume des documents en pieds cubes

	1985	1986	1987	1988	1989
Émetteurs assujettis	131	220	305	275	320
Représentants	30	36	152	272	300
Courtiers	29	35	37	55	63
Rapports sur les opérations d'initiés	20	25	35	38	35
Total	210	316	529	640	718



INSTRUCTIONS GÉNÉRALES RENDUES PUBLIQUES PAR LA COMMISSION
(1er avril 1989 – 15 juin 1990)

1. **Instruction générale de la CVMO n° 5.8**
   Future-Oriented Financial Information . . . .(1989), 12 OSCB 2013
2. **Instruction générale canadienne n° 1**
   Approbation de documents à l'échelle canadienne – Modification de l'alinéa f) de l'article 1 . . . .(1989), 12 OSCB 2016
3. **Instruction générale de la CVMO n° 5.8**
   Future-Oriented Financial Information – Effective Date . . . .(1989), 12 OSCB 2109
4. **Instruction générale de la CVMO n° 10.2**
   Guidelines for the Establishment of Procedures in Relation to Confidential Information . . . .(1989), 12 OSCB 2387
5. **Instruction générale de la CVMO n° 5.7**
   Amendments – Preliminary Prospectus – Prospectus Preparation and Filing . . . .(1989), 12 OSCB 3119
6. **Instruction générale de la CVMO n° 5.10**
   Annual Information Form and Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations . . . .(1989), 12 OSCB 4275
7. **Instruction générale de la CVMO n° 1.8**
   Canadian Over-The-Counter Automated Trading System (COATS) . . . .(1990), 13 OSCB 123
8. **Instruction générale de la CVMO n° 5.8**
   Future-Oriented Financial Information . . . . .(1990), 13 OSCB 745
9. **Instruction générale de la CVMO n° 5.6**
   Prompt Offering Qualification System. . . . . .(1990), 13 OSCB 927
10. **Instruction générale de la CVMO n° 5.10**
    Annual Information Form and Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations . . . .(1990), 13 OSCB 943
11. **Instruction générale de la CVMO n° 9.1**
    Disclosure, Valuation and Approval for Insider Bids, Issuer Bids, Going Private Transactions, Significant Asset Transactions and Other Related Party Transactions. . . . .(1990), 13 OSCB 2075

DÉCISIONS GÉNÉRALES DE LA COMMISSION
(1er avril 1989 – 31 mars 1990)

1. In the matter of the Securities Act, R.S.O. 1980, chapter 466, as amended and in the matter of **Extension of Date for Registration of Financial Intermediaries Application of Prospectus Requirements to certain Corporate Sponsored Plans and System of Conditional Registration:**
   Décision du 29 juin 1989, par. (1), art. 73, art. 183 du Règlement . . . .(1989), 12 OSCB 2547
2. In the matter of the Securities Act, R.S.O. 1980, chapter 466, as amended and in the matter of **Certain Amendments to Regulation 910 of Revised Regulations of Ontario, 1980 made under the Securities Act:**
   Décision du 29 juin 1989, par. (1), art. 73, art. 183 du Règlement . . . .(1989), 12 OSCB 2550
3. In the matter of the Securities Act, R.S.O. 1980, chapter 466, as amended and in the matter of **Application of the Securities Act to certain Residential Real Estate Offerings:**
   Ordonnance du 7 juillet 1989, art. 140 . . . .(1989), 12 OSCB 2735
4. In the matter of the Securities Act, R.S.O. 1980, chapter 466, as amended and in the matter of Certain Amendments to Regulation 910 of Revised Regulations of Ontario, 1980 made under the Securities Act:
   Extension of Conditional Registration, etc.
   Décision du 29 juin 1989, par. (1), art. 73, art. 183 du Règlement . . . .(1989), 12 OSCB 2818
5. In the matter of the Securities Act, R.S.O. 1980, chapter 466, as amended and in the matter of Certain Amendments to Regulation 910 of Revised Regulations of Ontario, 1980 made under the Securities Act:
   Universal Registration – Extension of Date for Registration of Financial Intermediaries, etc.
   Décision du 20 décembre 1989, par. (1), art. 73, art. 183 du Règlement. . . . .(1989), 12 OSCB 4871

DEMANDES D'OBSERVATIONS
RENDUES PUBLIQUES PAR LA COMMISSION
(1er avril 1989 – 15 juin 1990)

1. **Publicité des valeurs mobilières en Ontario** ....(1989), 12 OSCB 1407
   DATE LIMITE : 30 juin 1989
   PERSONNE-RESSOURCE : Leslie Milrod
   SITUATION : Prorogation de l'échéance de soumission aux alentours du 15 février 1990.

2. **Instruction générale canadienne n° 39 – Proposition de modification du paragraphe (11) de l'article 2.04** ....(1989), 12 OSCB 1613
   DATE LIMITE : 9 juin 1989
   PERSONNE-RESSOURCE : Ron Schwass
   SITUATION : Examen en cours par un sous-comité des ACM.

3. **Notice annuelle d'information et Discussion et analyse de la direction** .... (1989), 12 OSCB 2277
   DATE LIMITE : 15 août 1989
   PERSONNE-RESSOURCE : Michael Meagher
   SITUATION : Instruction générale de la CVMO n° 5.10 rendue publique le 10 novembre 1989, OSCB 4275.

4. **Régime d'information multinational**......(1989), 12 OSCB 2919
   DATE LIMITE : 31 octobre 1989
   PERSONNE-RESSOURCE : Pamela Hughes
   SITUATION : Publication d'un projet d'instruction générale canadienne dans le courant du printemps de 1990.

5. **Principes de la réglementation sur les liens entre les personnes et sociétés inscrites et les institutions financières** ....(1989), 12 OSCB 4163
   DATE LIMITE : 30 novembre 1989
   PERSONNE-RESSOURCE : Jamie Scarlett/Joan Smart
   SITUATION : Le personnel examine les observations reçues.

6. **Projet d'instruction générale de la CVMO n° 4.8 – Conseillers internationaux** ....(1989), 12 OSCB 4301
   DATE LIMITE : 7 décembre 1989
   PERSONNE-RESSOURCE : Jamie Scarlett
   SITUATION : Le personnel examine les observations reçues.

7. **Projet d'instruction générale de la CVMO n° 43 – Publicité des valeurs mobilières**.....................(1989), 12 OSCB 4463
   DATE LIMITE : 31 janvier 1990
   PERSONNE-RESSOURCE : Leslie Milrod
   SITUATION : Le personnel examine les observations reçues.

8. **Instruction générale canadienne n° 31 – Changement chez un émetteur assujetti**.....................(1989), 12 OSCB 4759
   DATE LIMITE : 15 février 1990
   PERSONNE-RESSOURCE : Michael Meagher
   SITUATION : Le personnel examine les observations reçues.

9. **Instruction générale de la CVMO n° 6.1, Proposition de révision de l'article II.B**............................(1990), 13 OSCB 35
   DATE LIMITE : 6 mars 1990
   PERSONNE-RESSOURCE : Michael Meagher
   SITUATION : Le personnel examine les observations reçues.

10. **Proposition de modification de la *Loi sur les valeurs mobilières* dans les domaines des enquêtes, de l'application de la loi et des recours** ....(1990), 13 OSCB 405
    DATE LIMITE : 15 avril 1990
    PERSONNE-RESSOURCE : Joe Groia/Selwyn Kossuth
    SITUATION : Le personnel examine les observations reçues.

11. **Proposition de modification de la *Loi sur les valeurs mobilières* dans les domaines des enquêtes, de l'application de la loi et des recours** ....(1990), 13 OSCB 405
    DATE LIMITE : 15 avril 1990

12. **Instruction générale de la CVMO n° 9.1 – Disclosure, Valuation and Approval for Insider Bids, etc.**........(1990), 13 OSCB 2105
    DATE LIMITE : 31 août 1990

13. **Proposition de modification des lois provinciales sur les valeurs mobilières – Offres publiques d'achat** ....(1990), 13 OSCB 2295
    DATE LIMITE : 15 août 1990

14. **Proposition de révision de l'Instruction générale canadienne n° 33 – Financement des productions cinématographiques et autres entreprises artistiques**.......................(1990), 13 OSCB 2461
    DATE LIMITE :

MOTIFS RENDUS PUBLICS PAR LA COMMISSION
(1er avril 1989 – 31 mars 1990)

1. **Gregory McGroarty, Gordon Cooper, et al.**
   art. 124, 19 avril 1989 ....(1989), 12 OSCB 1583
   art. 124, 16 octobre 1989 ....(1989), 12 OSCB 3963
2. **Friesen, David, Robert Arthur Friessen, et al.**
   art. 124, 20 avril 1989 ....(1989), 12 OSCB 1725
3. **Citibank Canada**
   art. 79, 15 mai 1989..................(1989), 12 OSCB 2097
4. **Comaplex Resources International Ltd., et al.**
   art. 123, 30 juin 1989 ....(1989), 12 OSCB 2663
5. **Core•Mark International**
   par. (3), art. 22 et par. (1), art. 100c, 31 juillet 1989
   ....(1989), 12 OSCB 3185
6. **Health and Environment Technologies Inc.**
   par. (3), art. 123, 15 août 1989.........(1989), 12 OSCB 3283
7. **Core•Mark International Inc., CMI Acquisition Corp. and 162093 Canada Limited (#2)**
   par. (1), art. 100c et par. (2), art. 100c, 31 août 1989
   ....(1989), 12 OSCB 3797
8. **Bennett, Russell James, William Richard Bennett and Harbanse Singh Doman**
   par. (1), art. 124, 2 février 1990 ....(1990), OSCB 13 505
9. **Health and Environment Technologies Inc.**
   art. 123 et 140, 27 mars 1990 ....(1990), 13 OSCB 1209

AVIS D'AUDIENCE DÉLIVRÉS PAR LE SECRÉTAIRE DE LA COMMISSION
(1er avril 1989 – 15 juin 1990)

1. **Health and Environment Technologies Inc.**
   par. (3), art. 123, 5 juin 1989...........(1989), 12 OSCB 2261
   art. 123 et 140, 13 juillet 1989.........(1989), 12 OSCB 2903
2. **Comaplex Resources International Ltd. and Schaffhauser Kantonalbank, Montenero International Company, Sanlos Trading Inc. and Ulrich Chmiel**
   art. 123, 12 juin 1989 ....(1989), 12 OSCB 2359
3. **Bennett, Russell James, Harbanse Singh Doman, William Richard Bennett, and Bennett Equities Ltd.**
   art. 124, 27 juin 1989 ....(1989), 12 OSCB 2536
4. **Instinet Canada Limited**
   Avis délivré en vertu du par. (2) de l'art. 22 sous la référence (1989), 12 OSCB 683 ....(1989), 12 OSCB 2539
5. **Core•Mark International Inc., CMI Acquisition Corp. and 162093 Canada Limited**
   par. (3), art. 22 et art. 100c, 6 juillet 1989
   ....(1989), 12 OSCB 2642
6. **Mithras Management Ltd., Skyld Holdings Ltd., Amber Financial Services Ltd., Blackstone Entertainment Ltd., Spectrafilm Inc., International Spectrafilm Distribution Inc., Grambling, Inc. II, B.W. Young & Co. Ltd., John Penturn & Son Ltd., Elizabeth Citreon, Barry W. Young, Norturn Penturn, James Penturn, Mithras C Limited Partnership To Mithras CVII Limited Partnership Inclusive, Mithras LXXV Limited Partnership and Mithras LXXVI Limited Partnership**
   art. 26, 123 et 124, 20 juillet 1988 .....(1989), 12 OSCB 2897
7. **Baron Securities Inc.**
   art. 8 et par. (2), art. 26, 2 août 1989 ....(1989), 12 OSCB 2985
8. **Pizza On Wheels, Inc., Management Five-O Inc., P.O.W. Manufacturing & Maintenance, Inc., P.O.W. Communications & Transportation, Inc., Pizza On Wheels Commissary, Inc., E.C.P. Corporation and Anthony Perini**
   art. 123, 16 août 1989................(1989), 12 OSCB 3173
9. **Eugene McBurney**
   art. 124, 20 septembre 1989...........(1989), 12 OSCB 3603
10. **Tridont Health Care Inc.**
    Avis d'ordonnance provisoire et d'audience, sous-al. (iii), al. b), art. 79 et par. (1) et (3), art. 123, 31 août 1989
    ....(1989), 12 OSCB 3693
11. **Grandview Ridge Estates, Millpark Ventures Inc., Market Trend Real Estate inc., A.K. Harder, and Irma Helen Harder**
    par. (3), art. 123, 2 octobre 1989 ....(1989), 12 OSCB 3773
12. **Scotia McLeod Inc. and James John Adlington**
    art. 24, 27 octobre 1989 ....(1989), 12 OSCB 4133

13. **George Albino**
par. (1), art. 124, 15 novembre 1989 ....(1989), 12 OSCB 4364

14. **Neptune Resources Corp. and ABM Gold Corp.**
art. 123 et 124, 10 novembre 1989 .....(1989), 12 OSCB 4365

15. **Gordon Capital Corporation and David Bond**
art. 26, 10 novembre 1989 ....(1989), 12 OSCB 4366

16. **Terence D. Coughlan**
art. 124, 29 novembre 1989 ....(1989), 12 OSCB 4567

17. **Computer Based Market Access Systems in Ontario**
Avis d'audience délivré en vertu de l'avis délivré à Instinet Canada Ltd. le 17 février 1989 ....(1989), 12 OSCB 4741

18. **The American Diversified Realty Fund, American Diversified Realty Fund Limited Partnership, American Diversified Realty Inc., Overseas Credit and Guaranty Corporation, OCGC Financial Holdings Ltd., Overseas Credit and Guaranty (Alberta) Corporation, and Baron Securities Inc.**
art. 26, 123 et 124, 12 décembre 1989
...................................(1989), 12 OSCB 4738

19. **Raymond, E. A. (Clive), David Howe, Paul Trennum, Richard Hay, Alfred Ruys De Perez and Rudolf Eschenbrenner (also known as Ralph Brenner)**
art. 124, 14 décembre 1989 ....(1989), 12 OSCB 4835

20. **Osler Inc. and Raymond Leonard Anderson**
art. 124, 13 décembre 1989 ....(1989), 12 OSCB 4837

21. **Osler Inc. and Wilson Barbour**
art. 124, 13 décembre 1989 ....(1989), 12 OSCB 4838

22. **Osler Inc. and Thomas Henry Bourne**
art. 26 et 124, 13 décembre 1989 ......(1989), 12 OSCB 4839

23. **Osler Inc. and John Joseph Campbell**
art. 26 et 124, 13 décembre 1989 ......(1989), 12 OSCB 4840

24. **Osler Inc. and Hadley Cascadden**
art. 124, 13 décembre 1989 ....(1989), 12 OSCB 4841

25. **Osler Inc. and Patrick Anthony Chesnutt**
art. 26 et 124, 13 décembre 1989 ......(1989), 12 OSCB 4842

26. **Osler Inc. and Paul Marion Cohen**
art. 26 et 124, 13 décembre 1989 ......(1989), 12 OSCB 4845

27. **Osler Inc. and Robert Collins**
art. 26 et 124, 13 décembre 1989 ......(1989), 12 OSCB 4847

28. **Osler Inc. and Kevin Robert Cooke**
art. 26 et 124, 13 décembre 1989 ......(1989), 12 OSCB 4848

29. **Osler Inc. and Neal Astley Cooper**
art. 26 et 124, 13 décembre 1989 ......(1989), 12 OSCB 4849

30. **Osler Inc. and Gerard Morpurgo DeFreitas**
art. 124, 13 décembre 1989 ....(1989), 12 OSCB 4850

31. **Osler Inc. and Allan Gaudet**
art. 124, 13 décembre 1989 ....(1989), 12 OSCB 4851

32. **Osler Inc. and Venard Joseph Gaudet**
art. 26 et 124, 13 décembre 1989 ......(1989), 12 OSCB 4852

33. **Osler Inc. and Maurice N. Jaros**
art. 124, 13 décembre 1989 ....(1989), 12 OSCB 4855

34. **Osler Inc. and Graham David Hjalmar Keast**
art. 26 et 124, 13 décembre 1989 ......(1989), 12 OSCB 4856

35. **Osler Inc. and Ian McDougall**
art. 124, 13 décembre 1989 ....(1989), 12 OSCB 4857

36. **Osler Inc. and John Norman McVicar**
art. 124, 13 décembre 1989 ....(1989), 12 OSCB 4858

37. **Osler Inc. and Marsha Mitchell**
art. 26 et 124, 13 décembre 1989 ......(1989), 12 OSCB 4859

38. Osler Inc. and Robert Charles Padden
art. 26 et 124, 13 décembre 1989 ......(1989), 12 OSCB 4860

39. Osler Inc. and Michael Francis Rossitter
art. 26 et 124, 13 décembre 1989 ......(1989), 12 OSCB 4862

40. Osler Inc. and Edgar Sirelpuu
art. 124, 13 décembre 1989 ....(1989), 12 OSCB 4863

41. Osler Inc. and Robert Sullivan
art. 26 et 124, 13 décembre 1989 ......(1989), 12 OSCB 4864

42. Osler Inc. and Loretta Yvonne Warren
art. 124, 13 décembre 1989 ....(1989), 12 OSCB 4865

43. Osler Inc. and Stephen Frank Wilkinson
art. 26 et 124, 13 décembre 1989 ......(1989), 12 OSCB 4866

44. Appleton Manors Inc. and Appleton Manors Co-Tenancy
art. 123, 11 janvier 1990...............(1990), 13 OSCB 205

45. Price Waterhouse and Owen F. Smith
sous-al. (i), par. (2), art. 60 et par. (4), art. 60
et par. (1), art. 122, 1er mars 1990........(1990), 13 OSCB 904

46. Uri Lawrence Skolnik
art. 124, 2 mars 1990.................(1990), 13 OSCB 1030

47. Bruce Orsini, Andrew Tulk, Lorne Banks and Paul Gordon
art. 26 et 124, 20 mars 1990 ....(1990), 13 OSCB 1113

48. George D'Cruze
par. (1), art. 124, 19 mars 1990 ....(1990), 13 OSCB 1116

49. AAtra Resources Ltd. and Durham Securities Corporation Limited
art. 26 et 123, 26 mars 1990 ....(1990), 13 OSCB 1193

50. Rosen, Frederick Elliot
art. 26 et 124, 10 avril 1990...........(1990), 13 OSCB 1391

51. Muscocho Explorations Ltd., McNellen Resources, Inc., Flanagan McAdam Resources Inc. And Echo Bay Mines Ltd.
al. c), par. (2), art. 100c, 11 avril 1990 ...(1990), 13 OSCB 1469

52. Stonebridge Farms Corporation, Stonebridge Egyptian Management Corp., Classic Management Inc., Equus Management Inc., Stallion Management Inc., Legacy Management Inc., Arabian Horse Management Inc., Egyptian Bloodstock Inc., Stonebridge Mare Management Inc., Egyptian Bloodstock II Inc., Egyptian Horse Management Inc., SESLP Inc., Equine V Management Inc., Equine Investments VI Management Inc., Equine Investments VIII Management Inc., Equine Investments IX Management Inc., Equine Investments X Management Inc., Equine Investments XI Management Inc., Egyptian Livestock Management Inc., Egyptian Livestock II Management Inc., Equi-Vest Management Inc., Stonebridge Ideal Egyptian Arabian Management Inc., Mark Coles And Mary Ellen Coles
par. (1), art. 124, 27 avril 1990.........(1990), 13 OSCB 1566

53. Au And Ag Resources Inc. And Sisto Consultants Inc.
art. 123, 15 mai 1990 ....(1990), 13 OSCB 2171

54. Richardson, James, The Grandsons Energy Corporation
art. 124, 6 juin 1990..................(1990), 13 OSCB 2265

55. Gordon Capital Corporation And David Bond
par. (1), art. 26 et par. (2), art. 9, 1er juin 1990
...................................(1990), 13 OSCB 2264

56. 2425 – 4526 Quebec Inc., The Canamac Group Inc., La Caisse De Dépôt Et Placement Du Québec, La Société Québécoise d'Initiatives Pétrolières And Noverco Inc.
al. a) et c), par. (2), art. 100 c, 6 juin 1990
...................................(1990), 13 OSCB 2272

57. Krakowsky, Irwin, Michael Stenyk And Everett Fagg
art. 124, 7 juin 1990..................(1990), 13 OSCB 2364

LES CONSEILS CONSULTATIFS ET LE COMITÉ CONSULTATIF SUR LES VALEURS MOBILIÈRES

LE CONSEIL CONSULTATIF SUR LA VENTE À TERME DE MARCHANDISES (CCVTM)

Le CCVTM joue, auprès de la Commission, un rôle consultatif. Il se compose d'éminents spécialistes des secteurs des contrats à terme de marchandises, des options sur les contrats à terme et d'autres titres dérivés.

KENNETH B. FOXCROFT (Président du CCVTM)	Premier vice-président – Trésorerie Division de la trésorerie et des placements La Banque Toronto-Dominion
DAVID C. HOLMES	Premier vice-président Scotia McLeod Inc.
JOHN E. HORE	Vice-président et directeur des contrats à terme L'Institut canadien des valeurs mobilières
JAMES G. LAISHLEY	Vice-président Refco Futures (Canada) Ltd.
HOWARD M. MCLEAN	Directeur administratif The Centre for Currency Options

LE CONSEIL CONSULTATIF SUR LA DIVULGATION DES RENSEIGNEMENTS DE NATURE FINANCIÈRE (CCDR)

Le CCDR conseille la Commission et son personnel sur les questions de divulgation de renseignements de nature financière. Ses membres sont nommés par décret. Traditionnellement, trois experts-comptables, un analyste financier et un représentant du secteur des valeurs mobilières forment ce conseil.

DAVID L. KNIGHT, F.C.A. (Président du CCDR)	Associé Peat Marwick, Toronto
JAMES B.C. DOAK	Vice-président et administrateur La Société de valeurs First Marathon Limitée
WILLIAM R. SLOAN, F.C.A.	Associé Arthur Andersen, Ottawa
DEREK W. WILLIAMS, C.A.	Associé Coopers & Lybrand, Mississauga
KEITH O. DORRICOTT	Vice-président à la direction et chef des finances Banque de Montréal

LE COMITÉ CONSULTATIF SUR LES VALEURS MOBILIÈRES (CCVM)

Créé en vertu de l'Instruction générale n° 1.7 de la CVMO, le CCVM joue un rôle consultatif auprès de la Commission et de son personnel et travaille en collaboration avec le Bureau du conseiller général. À la demande de la Commission, le Comité examine et commente les projets des modifications à apporter à la LVM et à ses règlements, ainsi qu'aux Instructions générales. Le Comité examine d'autres questions à la demande de la Commission et lui rend compte chaque année des questions dont elle devrait, à son avis, s'occuper.

Le Comité se compose de neuf juristes ontariens spécialisés dans les valeurs mobilières et nommés par la Commission :

WILLIAM AINLEY	Président du comité Davies, Ward & Beck
WILLIAM J. BRAITHWAITE	Stikeman, Elliott
STEPHEN COXFORD	Smith, Lyons, Torrance, Stevenson & Mayer
JEAN FRASER	Blake, Cassels & Graydon
JOHN GRANT JR.	Gowling, Strathy & Henderson
MARTIN KOVNATS	Goodman and Carr
JONATHAN LAMPE	Goodman & Goodman
KAREN A. MALATEST	Tory, Tory, DesLauriers & Binnington
JOHN W. SABINE	Faskin Campbell Godfrey

RÉPERTOIRE TÉLÉPHONIQUE

COMMISSION DES VALEURS MOBILIÈRES DE L'ONTARIO
20, rue Queen ouest, bureau 1800
Toronto (Ontario) M5H 3S8

RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX 597-0681

Commission

ROBERT WRIGHT, *président*	593-8200
CHARLES SALTER, *vice-président*	593-8204
WILLIAM MOULL, *vice-président*	593-3667
DANIEL IGGERS, *secrétaire*	593-8212

Personnel

SELWYN KOSSUTH, *directeur général*	593-8208
LORIE MILONE, *chef de cabinet*	593-3652
JUSTIN CONNIDIS, *conseiller général*	593-8228
LESLIE MILROD, *conseillère générale associée*	593-8203
MICHAEL MEAGHER, *chef comptable*	593-8219
BRENDA EPRILE, *chef comptable associée*	593-8221

Direction des services administratifs et informatiques

HARRY HERGASH, *directeur intérimaire*	593-8280
TERRY MEAGHER, *chef, services informatiques*	593-8207

Direction des marchés financiers

JOAN SMART, *directrice*	593-3666
DAVID WALTERS, *sous-directeur, contrats à terme de marchandises*	593-8279
MARY BALLINGAL, *Section de l'information*	593-8313
DIANA THEMAN, *sous-directrice intérimaire, Section de l'inscription*	593-8273

Direction du financement des entreprises

SUSAN McCALLUM, *directrice*	593-8248
KAREN EBY, *sous-directrice, affaires juridiques*	593-8242

Direction de l'application de la loi

LARRY WAITE, *directeur intérimaire*	593-8156
MAL SMITH, *chef enquêteur*	593-8285

Télécopieurs

NUMÉRO GÉNÉRAL	593-8240
FINANCEMENT DES ENTREPRISES	593-8240
APPLICATION DE LA LOI	593-4070

DEMANDES DE RENSEIGNEMENTS

Marchés financiers	SHIRLEY CHEONG	593-8669
Inscription	LORRAINE THINEL	593-8346
Chef comptable	HELENE TROTIER-TATE	593-8218
Contrats à terme de marchandises	DAVID WALTERS	593-8279
Financement des entreprises	ATHENA GOURMOUS	593-8234
Prospectus provisoires	MERLE SHIWBHAJAN	593-8239
Entiercement et organismes de placement collectif	GINA SUGDEN	593-8238
Information continue/ opérations d'initiés	JOANNE ADAMS	593-8326
Marchés internationaux	RALPH LINDZON	593-8165
Application de la loi	GRACE DASILVA	593-8315
COATS	URSEL CALLENDER	593-8343
Plaintes	DINA ATTANGAN	593-8301 593-8171
Surveillance des marchés	TOM PETROFF	593-8340
Information occasionnelle		
Information générale et confidentielle	TOM PETROFF ou	593-8340
Rapports sur les changements importants	JOANNA FALLONE	593-8341

Directeur général	DONNA KADIRALLY	593-8209
Services administratifs et informatiques	HARRY HERGASH	593-8280
Conseiller général	MARIE OSWALD	593-8224
Offres publiques d'achat et de rachat		
Bureau du secrétaire	DANIEL P. IGGERS	593-8212
Demandes		593-8214
Bulletin de la CVMO	LUISA DEL DUCA	593-8216
Abonnements-Bulletin de la CVMO	MICROMEDIA LIMITED	593-5211
Bibliothèque	DONNA SINCLAIR	593-8268
Télécopieurs	18ᵉ étage	593-8241
	17ᵉ étage	593-8321
	8ᵉ étage	593-8240

Dossiers publics :

Micromedia Limited	BIBLIOTHÈQUE DE CONSULTATION DU GRAND TORONTO
158, rue Pearl	789, rue Yonge
Toronto (Ontario)	Toronto (Ontario)
M5H 1L3	M4W 2G8
(416) 593-5211	(416) 393-7148